

Jueves, 2 de febrero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/02/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	896,47	903,67	7,20	0,80%	Febrero 2023	9.084,0	-14,10	Yen/\$	1,102	
IBEX-35	9.034,0	9.098,1	64,1	0,71%	Marzo 2023	9.107,5	9,40	Euro/£	1,129	
LATIBEX	5.525,70	5.430,40	-95,3	-1,72%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.086,04	34.092,96	6,92	0,02%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	-15 p.b.	Brent \$/bbl	82,84	
S&P 500	4.076,60	4.119,21	42,61	1,05%	USA 10Yr (Tir)	3,40%	-13 p.b.	Oro \$/ozt	1.925,90	
NASDAQ Comp.	11.584,55	11.816,32	231,77	2,00%	USA 30Yr (Tir)	3,55%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	23,50	
VIX (Volatilidad)	19,40	17,87	-1,53	-7,89%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,16	
Nikkei	27.346,88	27.402,05	55,17	0,20%	Euro Bund	136,75	-0,05%	Niquel \$/Tn	30,060	
Londres(FT100)	7.771,70	7.761,11	-10,59	-0,14%	España 3Yr (Tir)	2,97%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.082,42	7.077,11	-5,31	-0,07%	España 5Yr (Tir)	2,94%	-1 p.b.	1 mes	2,177	
Frankfort (DAX)	15.128,27	15.180,74	52,47	0,35%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-3 p.b.	3 meses	2,512	
Euro Stoxx 50	4.163,45	4.171,44	7,99	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	99	-1 p.b.	12 meses	3,413	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.184,32
IGBM (EUR millones)	1.245,77
S&P 500 (mill acciones)	3.007,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.984,27

**Tipo de referencia a corto plazo Zona Euro - 20 años**

Fuente: BCE; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,102

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,53	3,50	0,03
B. SANTANDER	3,18	3,25	-0,07
BBVA	6,72	6,77	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 200.000; ii) Pedidos bienes duraderos (dic; final): Est MoM: 5,6%  
 iii) Pedidos de fábrica (dic): Est: 2,2%; iv) Costes laborales unitarios (4T2022): Est QoQ: 1,5%; v) Productividad (4T2022): Est QoQ: 2,3%

Alemania: i) Balanza comercial (dic): Est: 9.300 millones; ii) Exportaciones (dic): Est MoM: -3,0%; iii) Importaciones (dic): Est YoY: -1,5%

España: Desempleo (enero): Est: n.d.

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 4,0%

Zona Euro: Consejo de Gobierno del BCE: Est tipo referemcia: 3,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-enero 2023	1 x 58	20/01/2023 al 03/02/2023	Compromiso EUR 0,48

**Comentario de Mercado** (algo más de 7 minutos de lectura)

A la espera de lo que pudiera anunciar la Reserva Federal (Fed) por la tarde, **los principales índices de los mercados bursátiles europeos, en una sesión de consolidación, se movieron AYER durante todo el día en un estrecho intervalo de precios, para cerrar de forma mixta y sin grandes variaciones.** Sí se pudo apreciar una cierta preferencia de los inversores por los valores de mayor riesgo, los más ligados al ciclo económico y los de crecimiento, mientras que los sectores de corte más defensivo, como los de la sanidad, el consumo básico, las utilidades o las

**Jueves, 2 de febrero 2023**

telecomunicaciones se quedaron algo más rezagados. Los bonos europeos, por su parte, recuperaron algo de terreno, lo que permitió un ligero descenso de sus rendimientos.

Señalar, por otro lado, que, en el ámbito macroeconómico, AYER se publicaron en Europa los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas de enero que, en general, fueron algo mejores de lo esperado, mostrando que la actividad en el sector se mantuvo en el mes entre estable o se contrajo ligeramente, según los países. Además, AYER se dio a conocer la lectura preliminar de enero de la inflación de la Eurozona. En este sentido, señalar que, si bien la inflación general volvió a reducirse, la subyacente se mantuvo en máximos históricos, por encima del 5%. No obstante, en ambos casos esperamos que cuando Eurostat publique las cifras definitivas las revise, probablemente al alza, ya que el organismo no ha podido contar en esta ocasión con los datos del IPC alemán debido a problemas técnicos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, que ha retrasado hasta la semana que viene la publicación de los datos de la inflación de enero de Alemania.

Pero AYER la atención de los inversores la monopolizó la Fed, ya que por la tarde finalizó la reunión de dos días que ha mantenido su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Si bien la Fed - también su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión-, hizo -subió sus tasas en 25 puntos básicos; ver sección de Economía y Mercados para más detalle- y dijo básicamente lo esperado por los inversores, es decir, que aún no ha terminado con el proceso de alzas de tipos, pero que está claramente al comienzo del final de su ciclo de endurecimiento, lo que "gustó" y mucho a los mercados fue cómo lo dijo, especialmente cuando Powell se refirió a que el proceso "desinflacionista" -desaceleración de la inflación, que no es lo mismo que deflación- ya ha comenzado, sobre todo en lo que afecta a los precios de los bienes. Fue con esta afirmación con lo que se "quedaron" los inversores, lo que provocó fuertes alzas en las bolsas estadounidenses, especialmente en los valores más sensibles a los tipos de interés, entre ellos los de crecimiento, así como en los mercados de bonos, activos cuyos rendimientos cayeron AYER con fuerza. En sentido contrario, y por el mismo motivo, el dólar se depreció con fuerza con relación al resto de principales monedas. Es evidente que los inversores atraviesan por un momento de euforia, y que apuestan claramente por el éxito de la Fed a la hora de lograr el "aterrizaje suave" de la economía. Es por ello que obviaron afirmaciones de Powell como i) que la demanda del mercado laboral se mantiene sustancialmente por encima de la oferta; ii) que la Fed deberá seguir siendo restrictiva durante algún tiempo; iii) que la inflación de los servicios sigue siendo demasiado alta, aunque en este caso matizó que espera una desaceleración de los precios en el sector de servicios básicos pronto; y que iv) intentarán evitar los errores cometidos en los años 70, cuando la inflación repuntó nuevamente cuando la Fed la había dado por controlada antes de tiempo. Es por todo ello, que Powell dijo que continuarán tomando decisiones reunión por reunión, teniendo en cuenta la totalidad de los datos entrantes y sus implicaciones para las perspectivas de actividad económica e inflación.

HOY es el turno del Consejo de Gobierno del BCE y del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). En ambos casos se espera que las autoridades monetarias incrementen sus tasas de interés en 50 puntos básicos, aunque el momento por el que atraviesan ambas economías es muy diferente, con la de la Eurozona mostrándose mucho más resistente de lo esperado y, probablemente, siendo capaz de evitar la entrada en recesión, mientras que la del Reino Unido es muy probable que ya esté en recesión. Lo más relevante de ambas reuniones, dado que el mercado da por hecho que ambos bancos centrales van a subir sus tipos HOY, es conocer lo que opinan sus

**Jueves, 2 de febrero 2023**

miembros sobre el comportamiento futuro, tanto de la inflación como de la economía en su conjunto, ya que de ello dependerá en gran medida sus futuras actuaciones en materia de tipos de interés. También habrá que estar muy atentos a lo que diga el BCE con relación a su proceso de reducción de balance, por si concreta algo más las medidas anunciadas en diciembre. De cara a la reacción de los mercados, habrá que esperar a la rueda de prensa que celebrará tras la reunión del Consejo de Gobierno del BCE su presidenta, la francesa Christine Lagarde, para comprobar el “tono” más o menos agresivo que adopta en su discurso, ya que será éste el que determine cómo se comportan las bolsas. No obstante, y visto lo ocurrido AYER en Wall Street, muy agresiva se tiene que mostrar Lagarde para que los mercados se “vengan abajo”.

Por lo demás, señalar que esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, animadas por el positivo cierre de AYER de Wall Street y esta madrugada de las principales bolsas asiáticas. Posteriormente, serán los bancos centrales los que determinen la tendencia de cierre de las bolsas en la jornada de HOY.

Por último, destacar que HOY continúa la temporada de publicación de resultados trimestrales en Europa y en Wall Street, con el plato fuerte esta tarde, ya con las bolsas cerradas, de tres de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses: Apple (AAPL-US); Amazon (AMZN-US) y Alphabet (GOOG-US) presentando sus datos. Sin duda sus cifras y lo que digan sobre sus expectativas de negocio para los próximos trimestres se va a reflejar en el comportamiento de MAÑANA de los principales índices bursátiles de Wall Street dada la elevada ponderación que mantienen estas compañías en los mismos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Santander (SAN):** publica resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE):** publica resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);

### Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Euronav (EURN-BE):** resultados 4T2022;
- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 4T2022;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 4T2022;
- **Publicis Groupe (PUB-FR):** resultados 4T2022;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 4T2022;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 1T2023;
- **Siemens Healthineers (SHL-DE):** resultados 1T2023;
- **Ferrari (RACE-IT):** resultados 4T2022;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 4T2022;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 4T2022;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 4T2022;
- **Electrolux (ELUX.IL.B-SE):** resultados 4T2022;

Jueves, 2 de febrero 2023

---

- Roche Holding (ROG-CH): resultados 4T2022;
- Anglo American (AAL-GB): ventas, ingresos y estadísticas operativas del 4T2022;
- BT Group (BT.A-GB): ventas e ingresos del 3T2023;
- Janus Henderson Group (JHG-GB): resultados 4T2022;
- Shell (SHEL-GB): resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Alphabet (GOOG-US): 4T2022;
- Amazon.com (AMZN-US): 4T2022;
- Apple (AAPL-US): 1T2023;
- ConocoPhillips (COP-US): 4T2022;
- Eli Lilly (LLY-US): 4T2022;
- Ford Motor (F-US): 4T2022;
- Gilead Sciences (GILD-US): 4T2022;
- GoPro (GPRO-US): 4T2022;
- Harley-Davidson (HOG-US): 4T2022;
- Merck & Co. (MRK-US): 4T2022;
- QUALCOMM (QCOM-US): 1T2023;
- SKECHERS (SKX-US): 4T2022;
- Starbucks (SBUX-US): 1T2023;
- Estee Lauder (EL-US): 2T2023;
- United States Steel (X-US): 4T2022;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturero, subió en el mes de enero hasta los 48,4 puntos desde los 46,4 puntos del mes de diciembre**, superando igualmente los 48,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El índice muestra que, por séptimo mes de forma consecutiva, la actividad en el sector se contrajo en enero en términos mensuales. No obstante, después de haber mejorado durante tres meses consecutivos, el PMI manufacturero de España mostró el ritmo más lento de contracción desde septiembre del año pasado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de la consultora que elabora el índice señalan en su informe que **el sector manufacturero español comenzó 2023 ligeramente mejor asentado en comparación con su comportamiento en el 2S2022**, aunque aún se encuentra firmemente en territorio de contracción. Estos analistas destacan, no obstante, que los ritmos de contracción de la producción y de los nuevos pedidos fueron los más lentos en cuatro y cinco meses respectivamente. Estas mejoras indican que las empresas manufactureras españolas tal vez hayan experimentado el punto más bajo de la desaceleración del actual ciclo. **Las empresas del sector parecen compartir esta perspectiva, ya que expresaron el grado más fuerte de confianza en siete meses.**

Otros aspectos positivos de la encuesta provinieron de la sostenida relajación de las presiones inflacionistas. Aunque siguen aumentando, **las tasas de crecimiento de los precios pagados y de los precios cobrados continuaron sus trayectorias actuales y se atenuaron aún más en enero**. Los analistas de S&P Global afirman, además, que, debido a que los tipos de interés están subiendo y la demanda en general sigue débil, se espera que en los próximos meses se vea que el entorno inflacionista continúa mitigándose.

Jueves, 2 de febrero 2023

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La lectura final de enero del índice de gestores de compra del sector manufacturero de la Eurozona, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, se situó en los 49,8 puntos frente a los 47,8 puntos de diciembre, alcanzando su nivel más alto en 5 meses.** La lectura coincidió con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El subíndice de producción, por su parte, subió en enero hasta los 48,9 puntos desde los 47,8 puntos de diciembre, situándose a su nivel más elevado en 7 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por países, cabe destacar que la lectura final de enero del PMI manufacturas de **Alemania** subió hasta los 47,3 puntos desde los 47,1 puntos de diciembre, superando igualmente los 47,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. El de enero ese el nivel más elevado que alcanza el índice en 4 meses. A su vez, la lectura final de enero del PMI manufacturas de **Francia** subió hasta los 50,5 puntos desde los 49,2 puntos del mes de diciembre, quedando, no obstante, por debajo de los 50,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso. La lectura de enero marca un máximo en 5 meses. Finalmente, decir que el PMI manufacturas de **Italia** subió en enero hasta los 50,4 puntos desde los 48,5 puntos del mes de diciembre, lo que supone su lectura más elevada en 7 meses. Además, la lectura superó los 49,5 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Según los analistas de S&P Global, **aunque los fabricantes de la Eurozona continuaron informando de una caída de la producción y un deterioro de las carteras de pedidos en enero, factores que mantuvieron la desaceleración del sector por octavo mes consecutivo, el panorama es considerablemente más positivo que las lecturas mínimas observadas en octubre del año pasado.** No solo el ritmo de declive de la producción se ha moderado en enero por tercer mes consecutivo, sino que el optimismo empresarial con respecto a los próximos doce meses también ha aumentado en los últimos tres meses. La preocupación sobre las restricciones del suministro de gas y los altos precios del gas han dado paso a un mercado energético mucho más estable en Europa, aunque en parte gracias a los subsidios estatales y al clima templado. Al mismo tiempo, las restricciones en general de la cadena de suministro se han aliviado considerablemente, lo que ha ayudado a muchas empresas a reducir los trabajos atrasados y aumentar la producción.

Además, el levantamiento de las restricciones por la Covid-19 en China continental se ha sumado a la sensación de que el lastre global de la pandemia ha pasado. Estos analistas señalan que todo ello ha ayudado a reducir las presiones inflacionistas en general y aumentó la confianza de que lo peor en el incremento del coste de la vida ha pasado. Sin embargo, y siempre según estos analistas, **la demanda sigue siendo moderada, con pocas señales de que pueda vislumbrarse un impulsor de crecimiento importante en el horizonte.** La economía aún no ha experimentado el impacto completo de la subida de los tipos de interés, que parece ser que aumentarán aún más en los próximos meses, lo cual presenta una perspectiva potencialmente desafiante para el crecimiento económico.

. Eurostat publicó ayer que, **según su estimación preliminar, el índice de precios de consumo (IPC) bajó en la Eurozona el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre,** caída que estuvo liderada por la de los precios de la energía, que cedieron el 0,9% en el mes.

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona, según la estimación preliminar del dato, repuntó el 8,5% frente al 9,2% de diciembre, en lo que supone su menor alza en 8 meses.** Además, la lectura quedó por debajo del 9,0% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. No obstante, cabe destacar que los datos de la inflación de Alemania no están disponibles, ya que la oficina de estadística del país tuvo que retrasar la publicación de sus propias cifras debido a problemas técnicos con el procesamiento de datos. Es por ello que es posible que esta lectura cambie cuando Eurostat publique la cifra definitiva a mediados de mes. Cabe destacar que en enero la inflación se desaceleró en Italia, Irlanda y los Países Bajos, pero aumentó en España y Francia.

Por su parte, **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y del tabaco, se mantuvo estable en 5,2%, quedando la lectura algo por encima del 5,1% que esperaban los analistas.** En enero, los precios de la energía subieron a una tasa interanual más lenta (17,2% vs 25,5% en diciembre) y la de los precios de los servicios también se moderó (4,2% vs al 4,4% en diciembre), mientras que la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco aumentó más rápidamente (14,1% vs 13,8% en diciembre), así como la de los bienes industriales (6,9% vs 6,4% en diciembre).

**Jueves, 2 de febrero 2023**

---

**Valoración:** la inflación de la Eurozona, tras marcar su máximo reciente en octubre, cuando alcanzó el 10,6%, lleva tres meses consecutivos bajando. No obstante, la cifra de enero hay que cogerla con pinzas, al no estar incluida la inflación de la mayor economía de la región, la alemana, ya que por problemas técnicos de Destatis no se dará a conocer hasta la semana que viene. Además, la inflación subyacente, la que más mira el BCE, sigue sin relajarse, manteniéndose a un nivel, el 5,2%, inaceptable para la autoridad monetaria. No creemos que las cifras publicadas ayer vayan a modificar un ápice la “hoja de ruta” del BCE, hoja de ruta que pasa por subir nuevamente sus tasas de referencia en medio punto durante la reunión que mantendrá hoy su Consejo de Gobierno.

. Eurostat publicó también ayer que **la tasa de desempleo de la Eurozona, ajustada estacionalmente, se situó en el mes de diciembre en el 6,6%, mismo nivel que en noviembre**, aunque quedó por encima de las previsiones de los analistas del consenso de *FactSet*, que esperaban que bajara hasta el 6,5%. En diciembre de 2021 esta tasa estaba situada en el 7,0%.

En diciembre el número de desempleados aumentó en la Eurozona en 23.000 con relación al mes anterior, hasta los 11,048 millones de personas. **Entre las economías más grandes de la Eurozona, las tasas de desempleo más altas se registraron en España (13,1%), Italia (7,8%) y Francia (7,1%),** mientras que las tasas más bajas se registraron en Alemania (2,9%).

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer S&P Global, la lectura final de enero del índice de gestores de compra del sector manufacturero del Reino Unido, **el PMI manufacturero, subió hasta los 47,0 puntos desde los 45,3 puntos de diciembre, cuando se había situado a su nivel más bajo en 31 meses.** La lectura superó los 46,7 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe sobre la encuesta, los analistas de S&P Global señalan que **los fabricantes del Reino Unido se enfrentaron a un entorno operativo difícil a principios de 2023, lo que provocó la reducción de la entrada de nuevos negocios, la disminución de los volúmenes de producción y la reducción de los niveles de personal.** En ese sentido, puntualizan que la débil demanda en el país y en el extranjero, las limitaciones de la cadena de suministro, las huelgas y el impacto continuo de la alta inflación obstaculizaron el desempeño de los fabricantes. Además, y siempre según estos analistas, el débil crecimiento económico en los EEUU, en EMEA y en toda Asia también está lastrando nuevas exportaciones, lo que exacerba la tensión que ya causan los retrasos en los puertos y las persistentes complicaciones del *brexít*.

Sin embargo, estos analistas destacan que en enero se identificaron algunos temas positivos. Así, **las tasas de contracción fueron generalmente más bajas que a finales de 2022, una posible señal de que podemos haber superado lo peor de la recesión de la actividad de la industria en el país.** Además, la tasa de crecimiento de los precios también disminuyó aún más, mientras que los retrasos en la cadena de suministro fueron los menos pronunciados en tres años. **La confianza de los fabricantes también se está recuperando de los mínimos recientes,** alcanzando un máximo de nueve meses, aunque el estado de ánimo sigue empañado por las preocupaciones sobre la inflación y la posibilidad de una recesión.

## • EEUU

. En su reunión de febrero, el **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) elevó sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta situar su rango en el 4,50% - 4,75%,** como era ampliamente esperado. La decisión se adoptó de forma unánime. En el comunicado posterior no hubo grandes cambios, solamente se destacó que la inflación se ha relajado “algo”, pero permanece elevada, mientras que se eliminó una explicación sobre los desequilibrios entre oferta y demanda. El comunicado también transmitió una referencia más suave a la Guerra de Ucrania como factor de elevada incertidumbre global y también introdujo un cambio en la discusión desde el “ritmo” de las futuras subidas de tipos, hacia la “duración” de las mismas.

En la conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome **Powell dijo que el banco central necesita mantenerse restrictivo durante algún tiempo y destacó que la demanda del mercado laboral se mantiene sustancialmente por encima de la oferta.** No obstante, Powell señaló que el proceso “desinflacionista” ha comenzado, y

**Jueves, 2 de febrero 2023**

destacó que su atención no se centra en medidas a corto plazo, pero en cambios sostenidos sobre las condiciones financieras generales, en referencia a los descensos de los rendimientos de los bonos. Además, Powell también señaló que la inflación de servicios se mantiene demasiado elevada, aunque espera una pronta desaceleración en los precios subyacentes del sector. Asimismo, Powell también se refirió a un “aterrizaje suave” de la economía, indicando que su escenario base es devolver la inflación al 2% sin provocar una caída sustancial del empleo.

. **La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que la economía estadounidense creó 106.000 empleos privados netos en el mes de enero, cifra muy inferior a la de diciembre (235.000 empleos netos)** y sensiblemente por debajo de los 170.000 empleos que había pronosticado el consenso de analistas de *FactSet*. La cifra es la más baja desde la del mes de enero de 2021, cuando la economía de EEUU destruyó 109.000 empleos. No obstante, y antes de sacar conclusiones de tendencia, es importante atender a lo explicado por ADP. Así, la compañía que elabora esta estadística señaló que **el empleo fue débil durante la semana del 12 de enero, ya que EEUU se vio afectado por un clima extremo**. En este sentido, cabe mencionar que California estuvo lidiando con inundaciones, mientras que varias tormentas consecutivas trajeron hielo y nieve al centro y este de los EEUU.

En enero el **sector de servicios agregó 109.000 puestos de trabajo**, encabezado por el ocio y la hostelería (95.000), las actividades financieras (30.000), los servicios de educación/salud (12.000), los profesionales/negocios (8.000) y la información (5.000), mientras que el comercio/transporte y los servicios públicos perdieron 41.000 puestos de trabajo. Mientras tanto, la industria productora de bienes perdió 3.000 empleos debido al sector de la construcción (-24.000) y al de la minería (-2.000). Por su parte, el sector manufacturero agregó 23.000 empleos netos.

. Según el informe *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Trabajo, **el número de ofertas de trabajo en los EEUU aumentó en diciembre hasta los 11,0 millones desde los 10,44 millones del mes de noviembre**, superando holgadamente, además, los 10,25 millones de empleos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En diciembre los mayores aumentos en las ofertas de empleo se produjeron en los servicios de alojamiento y alimentación (+409.000), en el comercio minorista (+134.000) y en la construcción (+82.000). Por el contrario, el número de ofertas de trabajo disminuyó en información (-107.000).

Por su parte, **el número de contrataciones y bajas totales cambió poco con relación a noviembre, situándose respectivamente en los 6,2 millones y los 5,9 millones**. Dentro de las bajas, las renuncias alcanzaron los 4,1 millones y los despidos los 1,5 millones, cifras que también cambiaron poco con relación a noviembre. Por último, señalar que la tasa de renuncias subió en diciembre hasta el 2,7% desde el 2,6% del mes precedente.

**Valoración:** a pesar de que los datos de empleo privado de la ADP, muy condicionados por la climatología, apuntan a una cierta ralentización del mercado laboral estadounidense, el informe JOLTS vuelve a mostrar mucha tensión en el mismo, con más de 11 millones de puestos de trabajo ofertados sin cubrir, dato claramente inflacionista que entendemos seguirá muy de cerca la Reserva Federal (Fed).

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturas, subió en su lectura final de enero hasta los 46,9 puntos desde los 46,2 puntos de diciembre, superando de esta forma por un ligero margen los 46,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes**, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura es la segunda más baja desde mayo de 2020 y apunta un significativo deterioro de la actividad en el sector durante el mes analizado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe los analistas de la consultora que elabora el índice señalan que, **a pesar de haber subido en enero, el PMI se mantiene en uno de los niveles más bajos registrados desde la crisis financiera mundial**, lo que indica una tasa de declive preocupantemente pronunciada en la salud del sector productor de bienes estadounidense. En este sentido, señalan que la producción ha caído durante tres meses consecutivos, lo que indica una fuerte caída de esta variable, que ahora se está volviendo cada vez más evidente en las estadísticas oficiales y **sugiere que el sector manufacturero se ha convertido en un importante lastre para el PIB**. Los nuevos pedidos también están cayendo con fuerza, ya que la demanda de los clientes nacionales y de exportación se ve cada vez más presionada por una combinación de inflación y un crecimiento económico más lento. La caída en los pedidos también significa que se está desarrollando un exceso de capacidad, lo que a su vez ha significado que las empresas han reducido sus contrataciones y compras, y también se están enfocando cada vez más en reducir sus niveles de inventario.

Jueves, 2 de febrero 2023

Además, estos analistas añaden que **las mejoras en las cadenas de suministro y la demanda más débil deberían ayudar a controlar las presiones de los precios de fabricación en los próximos meses**, aunque un ligero repunte en los indicadores de los precios de los insumos y de los precios de venta de la encuesta en enero sugiere que el camino hacia una inflación más baja podría ser más accidentado de lo previsto anteriormente. **Todo ello refleja precios aún elevados de muchas materias primas en relación con los niveles previos a la pandemia y presiones salariales al alza sostenidas.**

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el **ISM manufacturas, bajó en el mes de enero hasta los 47,4 puntos desde los 48,4 puntos de diciembre**, quedando además por debajo de los 48,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma enero se convierte en el tercer mes en el que de forma consecutiva se contrae la actividad manufacturera en EEUU. La lectura de enero, además, es la más baja desde el mes de mayo de 2020, poco después del inicio de la pandemia. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según el ISM, **las empresas están reduciendo sus producciones con el objetivo de adaptarlas a la demanda durante el 1S2023 y prepararse para crecer en la segunda mitad del ejercicio.**

En enero el subíndice de nuevos pedidos descendió hasta los 42,5 puntos desde los 45,1 puntos del mes de diciembre, al igual que lo hizo el de producción (48,0 puntos vs 48,6 puntos), mientras que el de pedidos pendientes subió ligeramente (43,4 puntos vs 41,4 puntos). Por su parte, el subíndice de inventarios cayó hasta los 50,2 puntos en enero desde los 52,3 puntos del mes anterior, mientras que el subíndice de precios repuntó hasta los 44,5 puntos desde los 39,4 puntos de diciembre.

Por último, señalar que el subíndice de empleo descendió levemente, hasta los 50,6 puntos desde los 50,8 puntos de diciembre, aunque **las empresas que participaron en la encuesta señalaron que no van a reducir sustancialmente el número de empleados, ya que se muestran positivos con respecto a la segunda mitad del año.**

## Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**BANCO SANTANDER (SAN)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS SANTANDER 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var %	2022E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>52.117</b>	<b>46.404</b>	12,3%	<b>51.921</b>	0,4%
<b>Margen intereses</b>	<b>38.619</b>	<b>33.370</b>	15,7%	<b>38.528</b>	0,2%
<b>EBIT</b>	<b>28.214</b>	<b>24.989</b>	12,9%	<b>27.893</b>	1,2%
<i>Margin (%)</i>	<i>54,1%</i>	<i>53,9%</i>		<i>53,7%</i>	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>15.250</b>	<b>14.547</b>	4,8%	<b>15.127</b>	0,8%
<i>Margin (%)</i>	<i>29,3%</i>	<i>31,3%</i>		<i>29,1%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>9.605</b>	<b>8.124</b>	18,2%	<b>9.105</b>	5,5%
<i>Margin (%)</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,5%</i>		<i>17,5%</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 38.619 millones, lo que supone una mejora del 15,7% interanual (+9,0% a tipos constantes; +0,2% vs consenso *FactSet*). Esta subida viene impulsada por los mayores volúmenes y los aumentos de los tipos de interés.
- Por su lado, las **comisiones netas** totalizaron EUR 11.790 millones (+12,3% interanual; +6,7% a tipos constantes). La subida de volúmenes y una mejora de la actividad apoyan esta evolución.



**Jueves, 2 de febrero 2023**

---

- Asimismo, los resultados por operaciones financieras (ROF) se situaron en 2022 en EUR 1.653 millones, y representan solo el 3% de los ingresos (+5,8% interanual; +2,6% a tipos constantes), incrementándose por los aumentos de Brasil, Chile, Argentina y España. Estos ascensos se compensaron parcialmente con los descensos de Portugal, México y del Centro Corporativo. De esta forma, el **margen bruto** de SAN se elevó hasta los EUR 52.117 millones en 2022 (+12,3% interanual; +5,8% a tipos constantes; +0,4% vs consenso analistas).
- Por su parte, los costes de explotación se situaron en EUR 23.903 millones (+11,6% interanual; +7,0% a tipos constantes), debido al alto repunte de la inflación. Sin tener esta en cuenta, es decir, en términos reales (eliminando el impacto de la inflación media), los costes bajaron un 5% en euros constantes.
- Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** de SAN alcanzó los EUR 28.214 millones, lo que supone una mejora interanual del 12,9%, y también está en línea (+1,2%) a la cifra esperada por el consenso. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT se situó en el 54,1%, frente al 53,9% de 2021, y el 53,7% esperado por el consenso.
- Las provisiones (netas de reversión de provisiones) se situaron en EUR 1.881 millones (vs EUR 2.814 millones en 2021). En esta línea se incluyen los cargos por costes de reestructuración realizados en 2021 (EUR 530 millones netos de impuestos). El deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) es de EUR 10.863 millones (vs EUR 7.407 millones 2021), con un aumento del 47% interanual (+36% a tipos de cambio constantes).
- Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de SAN en 2022 alcanzó los EUR 15.250 millones (+4,8% interanual; -3,9% a tipos constantes). El total del impuesto sobre sociedades se situó en EUR 4.486 millones (vs EUR 4.894 millones en 2021). Finalmente, el **beneficio neto atribuido** fue de EUR 9.605 millones en 2022 (+18,2% interanual; +8,5% a tipos constantes; +5,5% vs consenso analistas *FactSet*).
- En términos de **balance**, los préstamos y anticipos a la clientela se situaron en EUR 1.036.004 millones al 31 de diciembre, bajando el 3% en el 4T2022 y subiendo el 7% en el conjunto del año. Al cierre de diciembre, los depósitos de la clientela se situaron en EUR 1.025.401 millones, subiendo el 2% en el trimestre y el 12% en los últimos doce meses.
- En términos de **solvencia**, la ratio de capital *total phased-in* (aplicando la disposición transitoria de la NIIF 9) es del 15,99% y la ratio *CET1 phased-in* del 12,18%. SAN cumple con las ratios exigidas por el Banco Central Europeo (BCE) en base consolidada que, estimadas, se situaron en el 13,26% en la ratio de capital total y en el 9,07% en el CET1. Además, la ratio de capital *total fully-loaded* es del 15,81% y la ratio *CET1 fully-loaded* es del 12,04%.
- La **ratio de mora** permaneció estable en el trimestre y disminuyó 8 puntos básicos en el año, hasta el 3,08%, impulsada por la buena evolución de las carteras de Europa y Digital Consumer Bank, junto a la venta de la cartera morosa, principalmente en España. La **cobertura total** de activos deteriorados se redujo ligeramente en el trimestre hasta el 68%.
- Por otro lado, el Consejo de Administración del banco propondrá a la Junta General de Accionistas y divulgará con ocasión de su convocatoria los términos finales de la remuneración restante a los accionistas con cargo a los resultados de 2022, de conformidad con la política vigente de que la retribución total sea de aproximadamente el 40% del beneficio ordinario, repartido aproximadamente a partes iguales entre dividendos en efectivo y recompra de acciones. Con ello, el dividendo por acción pagado en efectivo contra los resultados de 2022 se estima que aumente un 16% sobre el pagado contra los resultados de 2021.

Por otro lado, en relación al programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración de SAN, el banco informó de que, tras la última de las adquisiciones referidas a continuación, se ha alcanzado la inversión máxima prevista en el Programa de Recompra, habiéndose adquirido un total de 340.406.572 acciones propias, que representan aproximadamente el 2,03% del capital social por importe agregado de aprox. EUR 979 millones (equivalente aproximadamente al 20% del beneficio ordinario de SAN en el 1S2022). El Programa de Recompra ha quedado finalizado por tanto como consecuencia de lo anterior y de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado.

Jueves, 2 de febrero 2023

Como se notificó con ocasión del inicio del Programa de Recompra, la finalidad de este es reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco del mismo. La reducción de capital, aprobada por la Junta General ordinaria de accionistas del banco celebrada en segunda convocatoria el 1 de abril de 2022, la llevará a efecto SAN tan pronto como se reciba la pertinente autorización regulatoria del Banco Central Europeo (BCE).

## Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó ayer a la CNMV que su capital social resultante del aumento de capital liberado asciende a EUR 4.834.773.000,00, correspondiente a 6.446.364.000 acciones ordinarias, de EUR 0,75 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 6.446.364.000 derechos de voto (uno por cada acción). La escritura de ejecución del aumento de capital liberado ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya ayer.

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, **TELEFÓNICA (TEF)** comunicó a la CNMV que ha completado este miércoles la recompra de EUR 1.000 millones en valores híbridos que lanzó la semana pasada y que sustituirá por una nueva emisión de EUR 1.000 millones en obligaciones subordinadas verdes. De esta forma, el operador ha conseguido cancelar EUR 387,6 millones en obligaciones de una emisión cuya primera fecha de amortización anticipada comienza el 4 de septiembre, según ha notificado este miércoles a la CNMV. Esto supone un 75,91% del importe en circulación que quedaba de la emisión, que cuenta con un cupón anual del 3%, frente al 6.125% de las nuevas obligaciones emitidas la pasada semana.

En cuanto a la segunda emisión a la que iba dirigida la recompra, TEF ha recomprado la totalidad de los EUR 612,4 millones que quedaban en circulación. En este caso, el cupón era del 5,875% y la primera fecha de amortización anticipada se producía en marzo de 2024.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el presidente del **BBVA**, Carlos Torres, anunció ayer en la rueda de prensa de los resultados del banco en 2022 que el banco aún cuenta con un exceso de capital de entre EUR 2.100 – 3.700 millones, que podrían usarse para repartir un dividendo extraordinario o para seguir creciendo de forma orgánica. Torres señaló que la decisión sobre dicho exceso la adoptará el banco en los trimestres venideros, y que son optimistas, aunque también son conscientes de las incertidumbres. Por su parte, el consejero delegado de BBVA, Onur Genç se mostró satisfecho por los buenos resultados de la entidad, y aseguró que el banco cuenta con mandíbula positiva (márgenes con un crecimiento superior al de los gastos).

. El 31 de enero de 2023 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital social (y consecuente modificación estatutaria) de **PROSEGUR (PSG)** otorgada el 22 de diciembre de 2022, relativa a la reducción de capital mediante amortización de 3.577.356 acciones propias de PSG, de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas, reduciendo de esta forma el capital social en EUR 214.641,36, hasta los EUR 32.701.611,96, dividido en 545.026.866 acciones. La reducción de capital ha sido ejecutada sin devolución de aportaciones y con el fin de crear una reserva voluntaria indisponible por el mismo importe de la reducción de capital, (es decir, 214.641,36 euros). Dicha reducción de capital fue aprobada por la Junta General de Accionistas de PSG celebrada con fecha 7 de diciembre de 2022.



*"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".*

*"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"*