

Lunes, 6 de febrero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/02/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	03/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	916,31	916,74	0,43	0,05%	Febrero 2023	9.201,0	-24,60	Yen/\$	1,080
IBEX-35	9.229,7	9.225,6	-4,1	-0,04%	Marzo 2023	9.252,0	26,40	Euro/£	131,72
LATIBEX	5.464,70	5.349,30	-115,4	-2,11%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.053,94	33.926,01	-127,93	-0,38%	USA 5Yr (Tir)	3,67%	+19 p.b.	Brent \$/bbl	79,94
S&P 500	4.179,76	4.136,48	-43,28	-1,04%	USA 10Yr (Tir)	3,53%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	1.875,35
NASDAQ Comp.	12.200,82	12.006,95	-193,86	-1,59%	USA 30Yr (Tir)	3,63%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	23,49
VIX (Volatilidad)	18,73	18,33	-0,40	-2,14%	Alemania 10Yr (Tir)	2,21%	+12 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11
Nikkei	27.509,46	27.693,65	184,19	0,67%	Euro Bund	138,05	-1,27%	Niquel \$/Tn	29.110
Londres(FT100)	7.820,16	7.901,80	81,64	1,04%	España 3Yr (Tir)	2,82%	+11 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.166,27	7.233,94	67,67	0,94%	España 5Yr (Tir)	2,77%	+9 p.b.	1 mes	2,255
Frankfort (DAX)	15.509,19	15.476,43	-32,76	-0,21%	España 10Yr (TIR)	3,13%	+12 p.b.	3 meses	2,545
Euro Stoxx 50	4.241,12	4.257,98	16,86	0,40%	Diferencial España vs. Alemania	92	=	12 meses	3,374

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.530,95
IGBM (EUR millones)	1.587,20
S&P 500 (mill acciones)	3.056,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.181,84

**Evolución principales índice bursátiles - ejercicio 2023**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.136,48	7,7%	8,6%	-1,0%
DJ Industrial Average	33.926,01	2,3%	3,0%	-1,1%
NASDAQ Composite Index	12.006,96	14,7%	16,5%	-1,6%
Japan Nikkei 225	27.509,46	5,4%	7,0%	0,0%
STOXX600	448,81	5,0%	5,0%	-1,0%
Euro STOXX 50	4.257,98	12,2%	12,2%	0,0%
Euro STOXX	458,44	11,8%	11,8%	0,0%
Spain IBEX 35	9.225,60	12,1%	12,1%	0,0%
France CAC 40	7.233,94	11,7%	11,7%	0,0%
Germany DAX (TR)	15.476,43	11,2%	11,2%	-0,2%
FTSE MIB	26.950,74	13,7%	13,7%	-0,6%
FTSE 100	7.901,80	6,0%	6,0%	0,0%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,080

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,49	3,46	0,02
B. SANTANDER	3,43	3,50	-0,07
BBVA	6,85	6,91	-0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Pedidos de fábrica (diciembre): Est MoM: 2,0%; Est YoY: -11,1%

Zona Euro: i) Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: -2,3%; Est YoY: -2,8%; ii) Ind Sentix sentimiento inversor (feb): Est: n.d.

Reino Unido: PMI construcción (enero): Est: 48,5

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Tras una semana en la que los principales bancos centrales occidentales monopolizaron la atención de los inversores con sus reuniones de política monetaria, los mercados inician una semana que podríamos catalogar como de reflexión.** Así, y tras las mencionadas reuniones los inversores interpretaron que las principales autoridades monetarias europeas y estadounidenses estaban prestas a terminar con su proceso de ajuste y que el tan deseado "aterrizaje suave" de las economías desarrolladas era cada vez más factible, de ahí el buen comportamiento que tuvieron

**Lunes, 6 de febrero 2023**

durante la semana los mercados de bonos y las bolsas en ambas regiones, obviando por completo, en este último caso, una temporada de resultados que, si bien no está siendo desastrosa, deja mucho que desear dado el nivel al que los analistas habían situado el listón a muchas cotizadas -ver sección de Economía y Mercados-.

Sin embargo, a este escenario “ideal” que venían descontando los inversores les surgió el viernes una contrariedad: los datos de empleo no agrícola publicados en EEUU, correspondientes al mes de enero, mostraron de forma sorpresiva que el mercado laboral estadounidense mantiene una gran fortaleza y que, hasta el momento, la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal (Fed) no está logrando el objetivo de “destensarlo”, con la tasa de desempleo alcanzando en el citado mes su nivel más bajo en 54 años -ver sección de Economía y Mercado-. Si bien es cierto que el incremento de los ingresos medios por hora continúa desacelerándose en términos interanuales, esta variable aún sigue creciendo por encima de lo que sería deseable para la Fed y, dada la tensión a la que sigue sometido el mercado de trabajo de EEUU, con más de 11 millones de empleos ofertados no cubiertos, no parece que vaya a desacelerarse mucho más en un futuro próximo. La reacción de los mercados de renta fija y de acciones estadounidense a la publicación de estas cifras fue muy negativa, ya que los datos no cuadran con una Fed terminando su proceso de alzas de tipos de forma inminente. Tampoco “ayudó” el hecho de que el índice de gestores de compra del sector servicios, el ISM no manufacturero, apuntara a que el sector servicios, el que con mucho mantiene un mayor peso relativo en la economía estadounidense, se expandió con fuerza en enero.

Habrà que estar atentos a lo que MAÑANA diga al respecto el presidente de la Fed, Jerome Powell, cuando intervenga en una conferencia en el Club Económico de Washington D.C., en lo que consideramos como una de las principales citas claves de esta semana para los inversores, semana que, por otra parte, presenta una agenda macroeconómica bastante “liviana”, en la que destaca únicamente la publicación el jueves de la lectura preliminar del IPC de enero en Alemania. En este sentido, cabe recordar que la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, tenía previsto dar a conocer la lectura la semana pasada pero que, por problemas técnicos, no pudo hacerlo. Ello restó algo de credibilidad al “buen” dato de inflación de enero publicado en la Eurozona, ya que todo apunta a que la inflación volvió a repuntar en enero en Alemania. Un mal dato podría echar al traste las esperanzas de los inversores de que la inflación empieza a estar controlada en la región del euro.

Por lo demás, comentar que, si bien la temporada de publicación de resultados trimestrales se toma un cierto respiro en Wall Street, con pocas compañías de las consideradas como de referencia dando a conocer sus cifras esta semana, ésta se acelera en las principales plazas europeas, en las que en los próximos días dan a conocer sus cifras empresas de la importancia de AstraZeneca (AZN-GB), L'Oreal (OR-FR), Siemens (SIE-DE), TotalEnergies (TTE-FR) y Unilever (ULVR-NL). En la bolsa española, y entre las integrantes del Ibex-35, publicarán sus cifras trimestrales Logista (LOG), el miércoles, y Mapfre (MAP) y ArcelorMittal (MTS), el jueves. Como siempre señalamos, más importante que los resultados será lo que digan estas compañías sobre el devenir a corto/medio plazo de sus negocios. Hasta el momento han sido las expectativas de resultados dadas a conocer las que, para bien o para mal, han determinado en gran medida la reacción de las acciones de las empresas que han publicado sus resultados.

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento de la mayoría de las bolsas asiáticas, en las que el negativo cierre del viernes de

**Lunes, 6 de febrero 2023**

Wall Street ha lastrado su comportamiento esta madrugada. También lo ha hecho la renovada fortaleza del dólar y, en las bolsas chinas, el incremento de la tensión entre el país y EEUU después de que el Gobierno Biden optara por derribar un globo aerostático chino que sobrevoló el país, y que ha sido catalogado como de “espía”. Por lo demás, comentar que tras el gran comienzo de año que han tenido las bolsas occidentales, con muchos de sus principales índices cerrando el viernes en máximos anuales (ver cuadro adjunto), no es descartable que estos mercados se tomen un respiro y entren en una fase de consolidación, que podría conllevar alguna pequeña corrección desde los actuales niveles, proceso que consideramos positivo e, incluso, hasta deseable para corregir algunos excesos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario a cargo reservas 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,1792; paga el día 8 de febrero;

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

- **Credito Emiliano (CE-IT):** resultados 4T2022;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de enero 2023;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 4T2022;
- **Loews (L-US):** 4T2022;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 4T2022;
- **Pinterest (PINS-US):** 4T2022;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 1T2023;
- **Spirit Airlines (SAVE-US):** 4T2022;
- **Take-Two Interactive Software (TTWO-US):** 3T2023;
- **Tyson Foods (TSN-US):** 1T2023;

Lunes, 6 de febrero 2023

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 02/02/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,17	6.561	52,1%	7,3x	n.s.	0,5x	6,4
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,80	40.993	50,9%	6,6x	n.s.	0,8x	7,4
LOG-ES	Logista	Transporte	25,36	3.367	19,4%	11,5x	2,2x	5,3x	6,9
IAG-ES	IAG	Transporte	1,94	9.627	13,1%	11,0x	5,5x	4,9x	0,0
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,54	20.020	37,6%	4,7x	2,0x	0,6x	4,8
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,57	5.909	24,0%	8,8x	n.s.	1,1x	5,6
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	29,00	90.383	15,7%	21,1x	9,1x	5,2x	4,4
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,86	1.872	2,0%	14,3x	7,7x	2,6x	3,8
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	95,50	2.934	0,0%	15,8x	9,6x	2,5x	1,4
TLGO-ES	Talgo	Producción manufacturas	3,68	454	0,0%	15,3x	9,2x	1,4x	1,6

Entradas semana: Vidrala (VID) y Talgo (TLGO)  
 Salidas semana: CaixaBank (CABK) e Indra (IDR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	13,1%	12,2%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

**Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras**

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

El índice de gestores de compra del sector de los servicios, el **PMI servicios que elabora S&P Global**, subió en enero en **España hasta los 52,7 puntos desde los 51,6 puntos de diciembre**, superando de este modo también los 52,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de enero es la tercera expansión mensual de la actividad en el sector en España, siendo, además, la mayor desde el mes de julio de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según reflejan en su informe los analistas de S&P Global, **el sector servicios de España comenzó 2023 de forma relativamente positiva**. Las expansiones de la actividad y los nuevos pedidos se mantuvieron en enero y, de hecho, se fortalecieron hasta sus ritmos más elevados en seis y siete meses respectivamente. Además, las empresas encuestadas comentaron que el principal impulsor de cada uno de estos repuntes fue una mejora en el entorno de la demanda en general, lo que sin duda es una señal positiva para el futuro. En este sentido, estos analistas señalan que **las empresas tienen la esperanza de que las condiciones sigan mejorando durante los próximos doce meses y, en consecuencia, aumentaron su fuerza laboral por cuarto mes consecutivo**. No obstante, a pesar de fortalecerse hasta su lectura máxima de ocho meses, el grado general de confianza se mantuvo por debajo de su promedio histórico. Igualmente, las empresas que participaron en la encuesta mencionaron que la preocupación en torno a las presiones inflacionistas actuales afectó las

Lunes, 6 de febrero 2023

perspectivas. Parece ser que tales ansiedades tal vez estén justificadas, ya que la inflación de los precios de venta se aceleró en enero. Sin embargo, **la tasa de crecimiento de los precios de los insumos se ralentizó hasta su nivel más bajo en quince meses, por lo que se puede esperar que los precios de venta eventualmente sigan la misma tendencia.**

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó el viernes que el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto, se situó en el mes de enero en su lectura final en los 50,3 puntos frente a los 49,3 puntos de diciembre**, lectura que superó ligeramente los 50,2 puntos de su preliminar. La lectura final de enero es la más elevada que alcanza este índice en 7 meses, e indica que la actividad en el sector privado de la región se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona subió en su lectura final de enero hasta los 50,8 puntos desde los 49,8 puntos de diciembre, alcanzando su nivel más elevado en 6 meses.** La lectura quedó igualmente ligeramente por encima de los 50,7 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de enero subió hasta los 50,7 puntos desde los 49,2 puntos de diciembre, superando de esta forma los 50,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, según su lectura final de enero, bajó hasta los 49,4 puntos desde los 49,5 puntos del mes anterior, quedando, no obstante, algo por encima de los 49,3 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso. Por último, el PMI servicios de **Italia** repuntó en enero hasta los 51,2 puntos desde los 49,9 puntos de diciembre, superando ligeramente los 51,0 puntos que esperaban los analistas.

Según reflejan los analistas de S&P Global en su informe, **la reanudación del crecimiento de la actividad privada de la Eurozona, que registró en enero su primer avance en 6 meses, aunque fue marginal, es una buena noticia y sugiere que la región podría escapar de una recesión.** Debido a las presiones de los precios notablemente a la baja en los últimos meses, las decrecientes restricciones en las cadenas de suministro y la reducción de la preocupación que generaba el estado del mercado energético gracias a los subsidios gubernamentales, a la disminución de los precios y a un invierno templado, la confianza empresarial también ha mejorado, aumentando la esperanza de que la recuperación coja fuerza en los próximos meses.

No obstante, y siempre según estos analistas, **sigue siendo demasiado pronto para ignorar por completo los riesgos de recesión.** En ese sentido, destacan que el impacto de la subida de los tipos de interés en el crecimiento económico aún no se ha mostrado por completo, y muchas empresas dependen de los pedidos pendientes, acumulados durante la pandemia, para sostener el crecimiento. Así, los analistas de S&P Global señalan que **el aumento de la demanda debe acelerarse para impulsar un repunte más sólido y, en ese sentido, es preocupante observar que los nuevos pedidos siguieron cayendo en enero.** Por lo tanto, indican, queda por ver si la Eurozona puede aprovechar la expansión marginal observada en enero o si podríamos ver una repetición de lo acontecido en 2012, cuando el alentador regreso al crecimiento al comienzo del año fue frágil y dio paso a una nueva desaceleración.

. Eurostat publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona repuntó el 1,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, lectura que difirió sustancialmente del descenso del 0,4% que había proyectado el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual, el IPP de la Eurozona subió en diciembre el 24,6% (27,1% en el mes de noviembre)**, también más del 22,6% proyectado por los analistas. En el conjunto de 2022 el IPP de la Eurozona subió de media el 34,4% en comparación con 2021.

**Con relación a noviembre, los precios aumentaron en diciembre un 2,5% en el sector de la energía**, un 0,5% para los bienes de consumo no duradero, un 0,4% para los bienes de consumo duradero y un 0,3% para los bienes de equipo. En sentido contrario, los precios bajaron un 0,5% para los bienes intermedios. **El IPP excluyendo los precios de la energía subió bajó en el mes de diciembre el 0,1% en la Eurozona.**

Lunes, 6 de febrero 2023

---

En términos interanuales, los precios aumentaron un 48,6% en el sector energético, un 15,6% para los bienes de consumo no duradero, un 13,8% para los bienes intermedios, un 9,7% para los bienes de consumo duraderos y un 7,5% para los bienes de equipo. **El IPP excluyendo los precios de la energía aumentó en diciembre el 12,3% en tasa interanual.**

**Valoración:** si bien continúan desacelerándose los precios industriales en la Eurozona, la tasa interanual de crecimiento de los mismos, con y sin energía, continuó siendo muy elevada en el mes de diciembre. Es más, el comportamiento del IPP en el mes sorprendió negativamente a los analistas, que esperaban un descenso de este índice con relación a noviembre cuando, impulsado nuevamente por el repunte de los precios de la energía, el IPP subió con fuerza en el mes.

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer S&P Global el pasado viernes, **el PMI servicios del Reino Unido bajó en su lectura final de enero hasta los 49,7 puntos desde los 49,9 puntos de diciembre, con lo que indicó contracción de la actividad en el sector por cuarto mes de forma consecutiva.** La lectura quedó, no obstante, por encima de los 48,0 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 con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

## • EEUU

. Según el último informe de resultados de FactSet, **la tasa media de crecimiento de beneficio por acción de las compañías del S&P 500 se sitúa actualmente en el -5,3%**, frente a la del -3,2% que se esperaba a finales del trimestre. Asimismo, la tasa media de crecimiento de ingresos actual es del 4,3%. Del 50% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados, el 70% ha batido las estimaciones de beneficio por acción del consenso, un porcentaje inferior al 75% de la media a un año, y también inferior a la media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, el 61% ha superado el consenso de estimación de ventas, porcentaje también inferior a la media a un año del 73%, y a la media a cinco años, del 69%.

**En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 0,6% por encima de las previsiones,** porcentaje menor a la sorpresa positiva media a un año del 4,5%, y de la sorpresa positiva media a cinco años, del 8,6%. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 1,1% por encima de las previsiones, porcentaje inferior a la sorpresa positiva media a un año del 2,8%, y a la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,9%.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó en enero 517.000 puestos de trabajo no agrícolas netos, la mayor cantidad desde el pasado mes de julio,** cifra que, además superó con creces los 185.000 empleos netos que anticipaba el consenso de analistas de FactSet. El crecimiento del empleo fue generalizado en enero, liderado por ganancias en ocio y hotelería (+128.000), servicios profesionales y comerciales (+82.000) y atención médica (58.000). El empleo también aumentó en el gobierno (74.000), reflejando parcialmente el regreso de los trabajadores de una huelga universitaria en California. También se observaron ganancias en el empleo en el comercio minorista (30.000), en la construcción (25.000), en el transporte y almacenamiento (23.000) y en las manufacturas (19.000). También hubo grandes revisiones, con aumentos de empleo en noviembre y diciembre, con cifras que en conjunto superaron en 71.000 empleos netos lo estimado anteriormente. **En el mes el empleo privado aumentó en 443.000 puestos de trabajo,** cifra que superó igualmente por un amplio margen los 167.000 empleos esperados por el consenso de analistas.

A su vez, **la tasa de desempleo bajó en enero hasta el 3,4% desde el 3,5% de diciembre,** situándose de este modo a su menor nivel desde mayo de 1969. El consenso de analistas esperaba que esta tasa repuntara en enero, hasta el 3,6%. Por su parte, **la tasa de ocupación subió en enero hasta el 62,4% desde el 62,3% de diciembre,** manteniéndose aún por debajo del nivel que tenía antes del comienzo de la pandemia, que era del 63,3%.

**Los ingresos medios por hora repuntaron en enero un 0,3% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 4,4% (4,8% en diciembre).** Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

Por último, señalar que **el número de horas medias de trabajo semanales subió en enero hasta las 34,7 desde las 34,4 horas de diciembre.** El consenso de analistas esperaba que esta variable bajara en enero hasta las 34,3 horas.

Lunes, 6 de febrero 2023

---

**Valoración:** las cifras de empleo de enero sorprendieron a los inversores, al mostrar un mercado laboral que, a pesar de la alta inflación y de las alzas de tipos oficiales, sigue mostrando gran fortaleza y, por tanto, continúa bastante presionado, algo que entendemos no gusta nada a la Reserva Federal (Fed) que, entre otros objetivos busca con su política restrictiva aumentar el desempleo y evitar así una escalada de los salarios (efectos de segunda ronda de la inflación). En ese sentido, lo único "positivo" para los mercados del informe de empleo es la constatación de que la tasa de crecimiento interanual de los ingresos medios por hora continuó moderándose en enero. La reacción inmediata de los mercados de bonos y de acciones fue muy negativa, algo, por otra parte, previsible dado lo sorprendente de las cifras.

. El índice de gestores de compras del sector de los servicios, **el PMI servicios que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 46,8 puntos desde los 44,7 puntos de diciembre**, superando además ligeramente su lectura preliminar de mediados de mes de 46,6 puntos, que era lo esperado por los analistas. La contracción mensual de la actividad en el sector fue la menor de la registrada en los últimos tres meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora que elabora el índice, **la actividad privada del sector servicios de EEUU se volvió a contraer en enero, ya que las empresas informaron de un mayor deterioro de las entradas de nuevos negocios**. Además, la contratación casi se ha detenido a medida que las empresas reevalúan sus necesidades de empleo en un entorno de demanda más débil. En este sentido, estos analistas señalan que **la recesión está siendo liderada por una caída en la actividad de los servicios financieros, vinculada a su vez a mayores costes de endeudamiento, y los proveedores de servicios orientados al consumidor también informaron de condiciones comerciales especialmente difíciles** en medio de la continua reducción del gasto debido al aumento del coste de vida. Si todo ello se combina con la caída en la producción manufacturera registrada durante el mes, **la desaceleración del sector servicios a principios de año se suma al riesgo de que la economía estadounidense se contraiga en el primer trimestre**. No obstante, señalan, la encuesta de enero trajo mensajes contradictorios sobre la inflación. **Si bien los precios se vieron impulsados en parte por las crecientes presiones salariales, lo que refleja el mercado laboral ajustado, la dura competencia una vez más limitó el alcance para trasladar estos mayores costes a los clientes** en forma de precios más altos.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM de servicios, subió en el mes de enero hasta los 55,2 puntos desde los 49,2 puntos en diciembre**, superando además los 50,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En enero el rendimiento de la capacidad y la logística siguió mejorando y la mayoría de las empresas indicaron que la tendencia de su negocio era positiva**. En ese sentido, se observaron aumentos más rápidos en la actividad comercial/producción (el subíndice subió a 60,4 puntos vs los 53,5 de diciembre) y en la acumulación de pedidos (52,9 puntos vs 51,5 puntos en diciembre), mientras que se registró un repunte en el subíndice de nuevos pedidos (60,4 puntos vs 45,2 puntos en diciembre). Además, **el subíndice de empleo mejoró ligeramente (50,0 puntos vs 49,4 puntos en diciembre), ya que a algunas empresas todavía les resulta difícil cubrir los puestos vacantes**, mientras que otras están facilitando las reducciones de personal. Además, las presiones sobre los precios disminuyeron (el subíndice bajó hasta los 67,8 puntos vs 68,1 puntos en diciembre), mientras mejoraron las entregas de los proveedores (50,0 puntos vs 48,5 puntos en diciembre).

**Valoración:** aunque no es lo normal, los dos índices adelantados de actividad, el elaborado por S&P Global y el calculado por el ISM, muestran dos escenarios muy diferentes para el sector servicios estadounidense. En Wall Street el ISM servicios, que muestra una gran resistencia de la actividad en el sector en el mes de enero, es el más seguido por los inversores y, por tanto, el que más directamente influye en los inversores que han visto en él la constatación de que la economía de EEUU puede alcanzar el tan deseado "aterrizaje suave", imagen muy diferente al escenario de cuasi recesión que muestra el PMI servicios.

Lunes, 6 de febrero 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)** comunicó el viernes a la CNMV que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 3 de febrero de 2023, la escritura de aumento de capital con cargo a reservas por importe de EUR 13.233.083,00, acordado al amparo de la Junta General de Accionistas Ordinaria de la Sociedad celebrada, en segunda convocatoria, el 28 de abril de 2022. Está previsto que en los próximos días las 13.233.083 acciones nuevas queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. La CNMV acordó con fecha 3 de febrero de 2023 suspender con efectos del día 7 de febrero de 2023 a cierre de mercado, al amparo del artículo 21 del Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea (UE) en materia del mercado de valores, la negociación, en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción, adquisición o venta, tras la finalización del plazo fijado en la orden de compra de dichos valores. Conforme al acuerdo adoptado por el Comité Ejecutivo de la CNMV en su sesión de 3 de febrero de 2023, esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones de la citada sociedad.

Adicionalmente, el Comité Ejecutivo de la CNMV ha acordado con fecha 3 de febrero de 2023 autorizar la solicitud de exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de SGRE en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia que fue presentada por dicha sociedad el día 25 de enero de 2023, al entender ajustados sus términos a la Ley. De conformidad con la solicitud de exclusión registrada, Siemens Energy Global GmbH & Co. KG ha facilitado la venta de la totalidad de las acciones de SGRE de las que no es titular, mediante una orden sostenida de compra que se inició el 23 de diciembre de 2022 y tiene prevista su finalización el 7 de febrero de 2023 (incluido), al precio de EUR 18,05 por acción igual al de la oferta previa formulada por Siemens Energy Global GmbH & Co. KG, que fue autorizada con fecha 7 de noviembre de 2022. Las acciones permanecerán suspendidas de negociación una vez finalizada la orden de compra y hasta que las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia procedan a su exclusión de negociación, lo que tendrá lugar cuando se hayan liquidado la totalidad de las operaciones.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** comunicó a la CNMV que ha adquirido el portfolio de productos Physiorelax® a DFT El Globo S.L. en España. La adquisición incluye los derechos de comercialización mundiales. Las ventas de dicho portfolio en el año 2022 alcanzaron los EUR 3,5 millones. ALM estima que la incorporación de este portfolio permitirá generar sinergias en el negocio CHC (*Consumer Health Products*) de la compañía.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el gestor aeroportuario español **AENA** está dispuesta a dar entrada a fondos soberanos, de pensiones o infraestructuras, como socios minoritarios en Bloque de Once Aeropuertos de Brasil (BOAB), la sociedad que agrupa las once instalaciones que se adjudicó el pasado agosto en Brasil, que se convertirá en su principal mercado internacional a mediados de este año. AENA está recibiendo acercamientos por parte de este tipo de fondos de inversión, interesados por su expansión en el país. El diario señala que AENA debe afrontar una inversión de EUR 900 millones en los aeropuertos cuya gestión se adjudicó en agosto.

. El diario *Cinco Días* recuerda en su edición de hoy que mañana se reúnen los magistrados de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo para deliberar la legalidad de la prórroga que concedió el Gobierno en 2016 a **ENCE (ENC)** para mantener sus instalaciones hasta 2073 en suelo de dominio público y protegido por la Ley de Costas. El Alto tribunal estudia los recursos presentados por ENC, comités de empresa y otras entidades, entre ellas la Autoridad Portuaria de Marín y Ría de Pontevedra, contra las tres sentencias de la Audiencia Nacional que anuló la licencia de ocupación de la superficie de 373.524 metros cuadrados por un periodo de 60 años.



*"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)"*