

Martes, 14 de febrero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

14/02/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	907,12	915,70	8,58	0,95%	Febrero 2023	9.239,0	28,70	Yen/\$	1,074
IBEX-35	9.117,4	9.210,3	92,9	1,02%	Marzo 2023	9.254,0	43,70	Euro/£	1,132
LATIBEX	5.168,30	5.211,20	42,9	0,83%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.869,27	34.245,93	376,66	1,11%	USA 5Yr (Tir)	3,93%	=	Brent \$/bbl	86,61
S&P 500	4.090,46	4.137,29	46,83	1,14%	USA 10Yr (Tir)	3,71%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.856,05
NASDAQ Comp.	11.718,12	11.891,79	173,67	1,48%	USA 30Yr (Tir)	3,79%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	21,99
VIX (Volatilidad)	20,53	20,34	-0,19	-0,93%	Alemania 10Yr (Tir)	2,36%	=	Cobre \$/lbs	4,04
Nikkei	27.427,32	27.602,77	175,45	0,64%	Euro Bund	135,84	-0,05%	Niquel \$/Tn	26.755
Londres(FT100)	7.882,45	7.947,60	65,15	0,83%	España 3Yr (Tir)	3,04%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.129,73	7.208,59	78,86	1,11%	España 5Yr (Tir)	2,99%	+1 p.b.	1 mes	2,375
Frankfort (DAX)	15.307,98	15.397,34	89,36	0,58%	España 10Yr (TIR)	3,30%	-1 p.b.	3 meses	2,621
Euro Stoxx 50	4.197,94	4.241,36	43,42	1,03%	Diferencial España vs. Alemania	94	-1 p.b.	12 meses	3,465

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	762,04
IGBM (EUR millones)	811,46
S&P 500 (mill acciones)	2.274,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.104,74

**Índice precios al consumo - IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,54	0,02
B. SANTANDER	3,45	3,48	-0,03
BBVA	6,81	6,83	-0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,2%; ii) Subyacente IPC (enero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 5,5%

iii) Índice NFIB pequeñas empresas (enero): Est: 90,3

Francia: Tasa desempleo (4T2022): Est: 7,3%

Reino Unido: i) Variación empleo (diciembre): Est: 30.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; diciembre): Est: 3,7%

Zona Euro: PIB (4T2022; 2ª estimación): Est QoQ: 0,10%; Est YoY: 1,9%

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

A diferencia de lo que adelantamos AYER en nuestro comentario de mercado, y a la espera de que se publique HOY en EEUU el dato del IPC de enero, **los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses optaron por las compras, lo que permitió que AYER los principales índices de estos mercados recuperaran gran parte de lo cedido el viernes, cerrando con significativos**

**Martes, 14 de febrero 2023**

**avances.** En lo que sí “acertamos” fue en que parte de los inversores se mantuvieron AYER al margen del mercado, a la espera de conocer HOY la lectura de la inflación estadounidense, lo que se dejó notar en la actividad en las bolsas occidentales, que fue más reducida de lo que viene siendo habitual últimamente.

Como también señalamos AYER, ni la agenda macroeconómica del día ni la empresarial tenían grandes citas, por lo que el adelanto de las previsiones macroeconómicas de invierno de la Comisión Europea (CE) centró la atención de los inversores en las bolsas de la Europa continental. En ese sentido, señalar que las mencionadas proyecciones macroeconómicas estuvieron en línea con lo que viene descontando el mercado: que la economía de la Eurozona no entrará en recesión y que la inflación parece haber tocado ya el pico del actual ciclo. La duda ahora es a qué ritmo bajará y cuándo se alcanzará el objetivo del BCE del 2%, ya que de ello va a depender en gran medida cómo ajusta la máxima autoridad monetaria de la región su política de tipos y cómo de rápido reduce el volumen de su balance. Es por ello que el reciente repunte de los precios de muchas materias primas y del crudo debido a la reapertura de China no son buenas noticias para la marcha de la inflación a medio plazo, aunque sí lo es para la marcha del negocio de muchas empresas europeas, con elevada exposición a este mercado.

Por sectores de actividad, cabe destacar principalmente que tan sólo uno, el de la energía, acabó AYER en negativo tanto en las bolsas europeas como en Wall Street, lastrado por la caída que AYER experimentó el precio del crudo, variable que la semana precedente había subido con mucha fuerza tras el anuncio de Rusia de que reduciría su producción en 500.000 barriles al día. Habrá que seguir muy de cerca el comportamiento en las próximas semanas del precio del petróleo ya que su evolución condiciona sobremanera las expectativas de inflación de los consumidores, especialmente en EEUU y, por lo tanto, sus expectativas de gasto. Un nuevo repunte de esta variable hasta niveles de los \$ 100 por barril, algo que no descartan muchos de los especialistas en el sector, podría dificultar la moderación de la inflación tanto en Europa como en EEUU, algo que condicionaría además la actuación de los bancos centrales.

En ese sentido, HOY podremos analizar el comportamiento de la inflación en EEUU en el mes de enero, siendo el alza de los precios de las gasolinas y de los automóviles de segunda mano la principal amenaza. En principio, y como ya adelantamos AYER, se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del IPC como la de su subyacente se hayan vuelto a moderar en enero con relación a su nivel de diciembre, la primera desde el 6,5% al 6,2% y la segunda desde el 5,7% al 5,5% (en este caso los analistas han revisado ligeramente al alza sus expectativas desde el 5,4% que contemplaban AYER). Como señalamos en nuestro comentario del lunes, unas lecturas en línea o mejores de lo esperado por el consenso de analistas, que ratifiquen el “guion” que vienen descontando gran parte del mercado de que la inflación va a seguir moderándose, lo que permitirá a los bancos centrales levantar pronto el “pie del acelerador” en su proceso de alzas de tipos, serían bienvenidas por los inversores, lo que se reflejaría en nuevas alzas en las bolsas y en los mercados de bonos, con el consiguiente retroceso de los rendimientos de estos últimos activos. Por el contrario, si las lecturas son más altas de lo esperado o si, incluso, ocurre que la inflación en enero ha repuntado en EEUU, tanto las bolsas como los bonos sufrirían significativas caídas, ya que ello supondría que a los principales bancos centrales todavía les quedaría trabajo por hacer en materia de restringir las condiciones financieras globales, algo que podría terminar provocando un “aterrizaje” más duro de estas economías del que hasta ahora vienen descontando los inversores.

**Martes, 14 de febrero 2023**

Por lo tanto, HOY será la publicación esta tarde (14:30 horas; CET) de las lecturas del IPC de enero en EEUU lo que condicionará desde primera hora el comportamiento de las bolsas europeas, mercados que esperamos abran entre planos o ligeramente al alza, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales bolsas asiáticas. Posteriormente, será la inflación estadounidense la que determine la tendencia de cierre de estas bolsas en la sesión de HOY. En este sentido, señalar que, si las cifras son peores de lo esperado, no descartamos que las bolsas europeas y estadounidenses experimenten una pequeña corrección en el muy corto plazo, algo que vendría además “facilitado” por el elevado nivel de sobrecompra que presentan los índices y muchos valores tras las fuertes alzas que han registrado en las últimas semanas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Carrefour (CA-FR):** resultados 4T2022;
- **Television Francaise 1 (TFI-FR):** resultados 4T2022;
- **Bilfinger (GBF-FR):** resultados 4T2022;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 4T2022;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 1T2023;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 4T2022;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 4T2022;
- **TUI (TUI-GB):** resultados 1T2023;

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

- **Airbnb (ABNB-US):** 4T2022;
- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 4T2022;
- **Devon Energy (DVN-US):** 4T2022;
- **Marriott International (MAR-US):** 4T2022;
- **Peabody Energy (BTU-US):** 4T2022;
- **Coca-Cola (KO-US):** 4T2022;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 4T2022;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según el nuevo informe de proyecciones económicas de la Comisión Europea (CE), las proyecciones de invierno, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá el 1,4% (1,0% proyecciones de otoño) en 2023 y el 2,0% (2,0%, proyecciones de otoño) en 2024.** No obstante, y según refleja el informe de la CE, la economía española en el 4T2022 seguía por debajo de su nivel anterior a la pandemia, correspondiente al 4T2019.

**La CE dice, además, que se espera que la actividad económica repunte gradualmente en el primer 1S2023 y tome un mayor impulso en 2S2023** ya que, a medida que se modere la inflación, se espera que el consumo privado se fortalezca y

**Martes, 14 de febrero 2023**

que una mayor normalización del turismo sostenga el crecimiento. Según la CE, la implementación del Plan de Recuperación "impulsará el crecimiento de la inversión, sobre todo en construcción y bienes de equipo". Por último, la CE señala que España ha manejado relativamente bien el impacto de la guerra de Rusia y que, pese a la "pérdida de poder adquisitivo real, la desaceleración de la inflación a partir del otoño de 2022 ha contribuido a reforzar la confianza de los consumidores y las empresas.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las nuevas proyecciones económicas adelantadas por la Comisión Europea (CE), las proyecciones de invierno, la Eurozona evitará la recesión al haberse reducido el riesgo de crisis energética. La CE prevé ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona crezca el 0,9% en 2023 (0,3%, proyecciones de otoño) y que la inflación baje hasta el 5,6% (6,1%, proyecciones de otoño y 8,4% en 2022). Para 2024 espera que esta variable se sitúe en el 2,5%. Un invierno suave y los altos niveles de almacenamiento de gas han ayudado a aliviar la crisis energética, mientras que el mercado laboral se mantiene fuerte.

En su análisis la CE destaca que la economía de la UE está en mejores condiciones de lo esperado en otoño. Así, la inflación parece haber alcanzado su punto máximo y los desarrollos favorables en los mercados energéticos presagian nuevas caídas contundentes. Sin embargo, la CE señala que, si bien las perspectivas han mejorado, los vientos en contra siguen siendo fuertes a medida que Rusia prosigue su guerra en Ucrania. Por último, señaló que los riesgos para el crecimiento económico de la región parecen estar equilibrados y para la inflación siguen vinculados en gran medida a la evolución de los mercados energéticos.

*Valoración: las proyecciones macroeconómicas elaboradas por la CE, de las que ayer tuvimos un anticipo (se dará a conocer en detalle mañana) van en línea de lo que viene descontando el mercado, que la economía de la Eurozona no entrará en recesión y que la inflación parece haber tocado ya el pico del actual ciclo. La duda ahora es a qué ritmo bajará y cuándo se alcanzará el objetivo del BCE del 2%, ya que de ello va a depender en gran medida cómo ajusta la máxima autoridad monetaria de la región su política de tipos y cómo de rápido reduce el volumen de su balance. El reciente repunte de los precios de muchas materias primas y del crudo debido a la reapertura de China no son buenas noticias para la marcha de la inflación a medio plazo.*

## • EEUU

. La encuesta de Expectativas de los consumidores que elabora la Reserva Federal de Nueva York, correspondiente al mes de enero, mantuvo sin cambios sus previsiones de inflación medianas a un año en el 5,0%, mientras que las expectativas a tres años cayeron hasta el 2,7% (desde el 2,9% anterior) y las expectativas a cinco años aumentaron hasta el 2,5% (desde su previsión del 2,4% anterior). Las expectativas medianas a un año de los precios de la vivienda cayeron hasta el incremento del 1,1%, desde su proyección previa del 1,3%, mientras que las previsiones de precios del gas y de los alimentos aumentaron. Además, las estimaciones de crecimiento de los beneficios a un año se mantuvieron sin cambios en el 3,0%.

En lo que respecta al área laboral, las expectativas de que los encuestados estarán desempleados a un año aumentaron hasta el 41,2%, desde el 40,8% previo (con el cambio más pronunciado dándose entre los encuestados de mayor nivel educativo y mayores ingresos), aunque la media percibió que la probabilidad de encontrar un nuevo trabajo aumentó de forma marginal.

Por otro lado, la media esperada a un año de la tasa de crecimiento de los ingresos por hogar cayó hasta el 1,3%, desde el 3,3% anterior, su mayor caída mensual de expectativas de la serie histórica. Las expectativas de crecimiento de consumo de los hogares también disminuyeron hasta el 5,7% desde el 5,9% de diciembre. Así, más encuestados esperan empeorar de aquí a un año vista.

## • JAPÓN

. Según datos del gabinete del Gobierno japonés, el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón aumentó un 0,2% en el 4T2022 con relación al 3T2022, frente a la contracción revisada del 0,3% del trimestre anterior, aunque la lectura fue inferior al crecimiento esperado por el consenso de analistas, que era del 0,5% y que coincidía con la lectura preliminar del

**Martes, 14 de febrero 2023**

dato. El consumo privado aumentó después de la eliminación de los controles fronterizos severos, y a pesar del obstáculo del aumento del coste de la vida (0,5% vs 0,0%; 3T2022), mientras que el gasto público se aceleró (0,3% vs 0,1%; 3T2022) y la balanza comercial contribuyó de forma positiva con las exportaciones aumentando por quinto trimestre consecutivo (1,4% vs 2,5%), mientras que las importaciones cayeron por primera vez desde el 3T2021 (-0,4% vs 5,5%; 3T2022). Mientras la inversión empresarial cayó, tras haber aumentado en los dos trimestres previos (-0,1% vs 0,3%; 3T2022).

**Para el conjunto del año, el PIB aumentó el 1,1%, frente al crecimiento del 2,1% de 2021**, mientras la economía japonesa se recuperaba de la pandemia provocada por el Covid-19.

## Noticias destacadas de Empresas

. **GLOBAL DOMINION (DOM)** informó ayer a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones anteriormente referidas, DOM ha alcanzado el número máximo de acciones (1.526.667 acciones, representativas de aproximadamente el 1% del capital social de la sociedad) previstas para el programa de recompra de acciones. En total, se ha abonado un importe efectivo de EUR 5,6 millones, lo que equivale a un precio medio de EUR 3,67 por acción. En dicho contexto DOM comunica que da por finalizado el programa de recompra de acciones propias. El objeto del programa era el de adquirir acciones para su asignación a empleados o miembros del órgano de administración de DOM y sociedades del grupo.

. Las Sociedades Rectoras de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia comunicaron ayer que, de conformidad con el acuerdo adoptado por el Comité Ejecutivo de la CNMV del 3 de febrero de 2023 y lo dispuesto en el artículo 48 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de orden sostenida de compra de acciones de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, formulada por Siemens Energy GmbH & Co. KG, quedan excluidas de la negociación de la Bolsa de Valores de Madrid, 681.143.382 acciones de SGRE, NIF A01011253, de EUR 0,17 de valor nominal cada una, código ISIN ES0143416115, que representan un capital social admitido de EUR 115.794.374,94, con efectos al día 14 de febrero de 2023, inclusive.

. El Consejo de Administración de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, en su reunión celebrada el 30 de enero de 2023, acordó convocar la Junta General Extraordinaria de accionistas de esta sociedad, para ser celebrada el día 15 de marzo de 2023 en única convocatoria, y proponerle la aprobación de los siguientes acuerdos:

- Aprobación de la segregación de TL5 a favor de su filial íntegramente participada Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A.U., de conformidad con los términos del proyecto de segregación de fecha 30 de enero de 2023.
- Aprobación del balance intermedio auditado de Mediaset España Comunicación, S.A. cerrado a 31 de octubre de 2022 como balance de segregación. Régimen fiscal. Delegación de facultades.
- Aprobación de la fusión transfronteriza por absorción de Mediaset España Comunicación, S.A. (como sociedad absorbida) por parte de su matriz MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (como sociedad absorbente), de conformidad con los términos del proyecto común de fusión transfronteriza de fecha 30 de enero de 2023. Aprobación del balance intermedio auditado de Mediaset España Comunicación, S.A. cerrado a 31 de octubre de 2022 como balance de fusión transfronteriza. Régimen fiscal. Delegación de facultades.

. Según informó ayer Cinco Días, **AENA** tuvo en enero, por primera vez desde que se desató la crisis sanitaria, más tráfico de viajeros que en el mes comparable de 2019. Los 16,9 millones de usuarios de la red de aeropuertos marcan un alza del 2,1% y una mejora de casi el 63% respecto a enero de 2022.

El número de movimientos (despegues y aterrizajes) fue de 156.500, lo que deja el nivel de recuperación de actividad en un 98,1% frente a 2019 e implica una mejora de 18,7 puntos en comparación con el mes de enero de 2022. Y la carga gestionada alcanzó las 74.547 toneladas, aún 3,6 puntos por debajo del volumen operado antes de la pandemia.

**Martes, 14 de febrero 2023**

---

La reactivación del tráfico nacional salta un 7,3% por encima de las cifras de enero de 2019, con 6,1 millones de viajeros, mientras que AENA rozó el 100% de los pasajeros internacionales atendidos entonces, con 10,7 millones. Los clientes nacionales aumentan un 49% en los últimos 12 meses, mientras que el tráfico internacional lo ha hecho nada menos que un 72%.

Entre los motores de esta reanimación se encuentra el mayor aeropuerto de la red, Madrid-Barajas, cuyo número de viajeros se ha ido por encima de los 4,4 millones en este arranque de ejercicio. El incremento es del 1,1% frente al tráfico de enero de 2019. Barajas escala en pasajeros un 65% desde el nivel de enero de 2022. Barcelona-El Prat, por su parte, está aún a un 6% del tráfico anterior a la crisis con 3,1 millones de viajeros, lo que supone una mejora del 81% respecto al año pasado.

. **GREENERGY (GRE)** ha anunciado hoy a la CNMV que ha adquirido un 60% adicional de la participación en Sofos Harbert Renewable Energy, alcanzando el 100% de esta y pasando a denominarse Greenergy US. La operación se ha producido de forma anticipada a los 3 años establecidos en el contrato inicial, pasando a formar parte como filial de GRE en el país. Sofos Harbert, con sede en Birmingham (Alabama, EEUU), compañía dedicada al desarrollo y construcción de instalaciones de energía solar y almacenamiento, dispone de un equipo con amplia experiencia en el mercado norteamericano, donde apostará por su crecimiento en los mercados energéticos locales, como Southeast, PJM, Miso y ERCOT.

. El diario Expansión informa hoy que **METROVACESA (MVC)** ha adquirido dos parcelas en el sector de Cuartel Mondragones (Granada), con un desembolso total de EUR 15 millones, a los que se sumará la inversión posterior para el desarrollo del proyecto de 200 viviendas que planea construir.

. Expansión informa hoy que **BBVA** se ha aliado con Alibaba España para implementar Bizum como medio de pago en Miravia, la nueva plataforma premium de ventas online del gigante chino en España. Según ha podido saber el diario, los clientes de la web hermana de AliExpress podrán pagar con Bizum desde esta misma semana.