LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/02/2023

Indices Bursátiles

Indices	anterior	21/02/2023	Var(ptos)	Var %
IGBM	923,48	921,05	-2,43	-0,26%
IBEX-35	9.281,3	9.252,1	-29,2	-0,31%
LATIBEX	5.277,50	5.335,00	57,5	1,09%
DOWJONES	33.826,69	33.129,59	-697,10	-2,06%
S&P 500	4.079,09	3.997,34	-81,75	-2,00%
NASDAQ Comp.	11.787,27	11.492,30	-294,97	-2,50%
VIX (Volatilidad)	20,02	22,87	2,85	14,24%
Nikkei	27.473,10	27.104,32	-368,78	-1,34%
Londres(FT100)	8.014,31	7.977,75	-36,56	-0,46%
Paris (CAC40)	7.335,61	7.308,65	-26,96	-0,37%
Frankfort (DAX)	15.477,55	15.397,62	-79,93	-0,52%
Euro Stoxx 50	4.271,18	4.250,40	-20,78	-0,49%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2023	9.247,0	-5,10
Abril 2023	9.185,0	-67,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,17%	+14 p.b.
USA 10Yr (Tir)	3,95%	+12 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,98%	+10 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,54%	+8 p.b.
Euro Bund	133,95	-0,67%
España 3Yr (Tir)	3,25%	+7 p.b.
España 5Yr (Tir)	3,23%	+9 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,51%	+8 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	98	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,066
Yen/$	134,88
Euro/£	1,136

Materias Primas

Brent $/bbl	83,05
Oro $/ozt	1.836,85
Plata $/ozt	21,78
Cobre $/lbs	4,13
Niquel $/Tn	26.600

Interbancario (Euribor)

1 mes	2,383
3 meses	2,654
12 meses	3,579

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	829,49
IGBM (EUR millones)	878,12
S&P 500 (mill acciones)	2.384,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.807,90

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,066

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,77	-0,02
B. SANTANDER	3,49	3,52	-0,03
BBVA	6,93	6,97	-0,03

Índice Clima de Negocio de Alemania - 15 años

Fuente: Instututo IFO; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Actas reunión FOMC (enero-febrero);

Alemania: i) IPC (enero; final): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 8,7%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 9,2%

iii) IFO clima empresarial (feb): Est: 91,0; iv) IFO situación actual (feb): Est: 95,0; v) IFO expectativas (feb): Est: 88,1

Italia: i) IPC (enero; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 10,1%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -1,3%; Est YoY: 10,9%

Francia: i) Clima negocio (febrero): Est: 102,0; ii) Índice confianza manufacturas (febrero): Est: 102,0

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

El temor de los inversores a que los bancos centrales suban sus tasas de interés oficiales muy por encima de lo esperado hasta hace unas semanas provocó que AYER tanto los mercados de renta fija como los de renta variable europeos y estadounidenses cedieran con cierta intensidad. Bien es cierto que los principales índices bursátiles europeos aguantaron mejor que los de Wall Street, cerrando la jornada con pérdidas, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. En este mercado hubo sectores que como el bancario, el de ocio y turismo, el de las utilidades y

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

el de la sanidad fueron capaces de acabar la sesión al alza, mientras que en Wall Street todos los sectores terminaron con pérdidas, con el de la energía, que venía siendo duramente castigado por los inversores en las últimas sesiones, como el que mejor lo hizo, mientras que los valores más sensibles a las alzas de los tipos de interés a largo plazo, entre ellos los tecnológicos, fueron los que más sufrieron las ventas de los inversores. No obstante, en este mercado fue el sector de consumo discrecional el más castigado por los inversores durante la jornada tras la publicación por parte de dos de las principales compañías de distribución minoristas estadounidenses, Home Depot (HD-US) y Walmart (WMT-US), de sus cifras trimestrales. En este sentido, señalar que, si bien ambas compañías fueron capaces de superar a nivel beneficio neto lo esperado por los inversores, las dos se mostraron muy prudentes en lo que hace referencia a sus expectativas de resultados para 2023 como consecuencia del impacto que el incremento del coste de la vida puede llegar a tener en los consumidores, afirmaciones que no gustaron nada a los inversores.

Centrándonos en las nuevas expectativas que sobre las tasas terminales del BCE y de la Reserva Federal (Fed) manejan ahora los inversores, señalar que i) la mayor resistencia de lo esperado de las economías de la Eurozona y de EEUU -AYER las lecturas preliminares de febrero de los PMIs de ambas regiones mostraron como estas economías ya han vuelto a expandirse en el mes, apoyadas en la renovada fortaleza del sector de los servicios; ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle- y ii) el hecho de que la inflación, especialmente su componente subyacente, se muestre reacia a moderarse, han provocado que las mencionadas expectativas se hayan revisado sustancialmente al alza. Así, en la Eurozona se habla ya de tipos terminales cercanos o, incluso, superiores al 4%, mientras que para EEUU se barajan niveles de entre el 5,25% y el 5,50%, con algunos analistas llegando a hablar incluso del 6%. La parte positiva de todo ello es que, al menos a corto/medio plazo, las principales economías desarrolladas, con la aparente excepción de Alemania, van a evitar entrar en recesión. El temor de los inversores se centra ahora en que unos mayores tipos de interés de lo estimado inicialmente y por más tiempo del proyectado pueden terminar provocando a medio/largo plazo un “aterrizaje brusco” de estas economías. AYER fue esta última “visión” de lo que está aconteciendo lo que provocó las ventas en los mercados de valores. No obstante, recordar que venimos advirtiendo que, desde un punto de vista técnico, era factible que se produjera una pequeña corrección de las bolsas al haber alcanzado los índices y muchos valores elevados niveles de sobrecompra y enfrentarse los precios de muchos de estos activos a importantes resistencias.

HOY esperamos que el negativo cierre de AYER de Wall Street provoque una apertura a la baja de las bolsas europeas, aunque, insistimos, no vemos motivos a corto plazo para que la corrección, de llegarse a producir, vaya a ser muy profunda. En ese sentido, destacar que AYER las caídas en los mercados se produjeron con volúmenes de contratación muy reducidos, lo que apunta que, por ahora, los inversores no han entrado en “pánico”.

Por lo demás, y en una jornada con una agenda macro limitada, en la que destaca únicamente la publicación de las lecturas finales de enero de los IPCs de Alemania e Italia y la de los índices que elabora el instituto alemán IFO, que miden el clima empresarial en Alemania -se espera que haya seguido mejorando en febrero-, la cita más relevante será la publicación esta tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión que mantuvo el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, a principios de febrero. Entendemos que los inversores intentarán determinar, tras analizar las mismas, las distintas posturas dentro del comité en lo que al nivel que deben alcanzar

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

las tasas oficiales hace referencia y por cuánto tiempo apuestan sus miembros por mantenerlos allí. También será interesante conocer las opiniones de los distintos miembros del FOMC sobre el estado de la economía estadounidense y sobre la evolución reciente de la inflación en el país. Es muy probable que el contenido de las actas determine la tendencia de cierre HOY de Wall Street y, por consiguiente, el comportamiento MAÑANA de las bolsas europeas, de ahí su relevancia.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberdrola (IBE):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 4T2022 y 2022;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *IASLC Targeted Therapies of Lung Cancer Meeting*;

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

- **Danone (BN-FR):** resultados 4T2022;
- **Eiffage (FGR-FR):** resultados 4T2022;
- **Korian (KORI-FR):** resultados 4T2022;
- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 4T2022;
- **Fresenius Medical Care (FME-DE):** resultados 4T2022;
- **Fresenius SE & Co. (FRE-DE):** resultados 4T2022;
- **Telefónica Deutschland (O2D-DE):** resultados 4T2022;
- **Stellantis (STLAM-IT):** resultados 4T2022;
- **Pirelli (PIRC-IT):** resultados 4T2022;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** resultados 4T2022;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 4T2022;
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 4T2022;
- **Coterra Energy (CTRA-US):** 4T2022;
- **eBay (EBAY-US):** 4T2022;
- **Etsy (ETSY-US):** 4T2022;
- **Ferroglobe (GSM-US):** 4T2022;
- **NetApp (NTAP-US):** 3T2023;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 4T2023;
- **Pioneer Natural Resources (PXD-US):** 4T2022;
- **Unisys (UIS-US):** 4T2022;
- **Wolverine World Wide (WWW-US):** 4T2022;

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de febrero hasta los 52,3 puntos desde los 50,3 puntos de enero**, superando igualmente los 50,6 puntos esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La preliminar de febrero es la lectura más elevada que alcanza este indicador en los últimos 9 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.

A su vez, **la lectura preliminar de febrero del PMI manufacturero de la Eurozona bajó hasta los 48,5 puntos desde los 48,8 puntos de enero**, quedando también por debajo de los 49,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice de producción subió en el mes de febrero hasta los 50,4 puntos dese los 48,9 puntos de enero.

Finalmente, el PMI servicios, también en su lectura preliminar de febrero, subió hasta los 53,0 puntos desde los 50,8 puntos de enero, alcanzando de esta forma su lectura más elevada en 8 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 51,0 puntos.

Según reflejan en su informe los analistas de la consultora que elabora los índices, **la actividad empresarial total en la Eurozona aumentó mucho más rápido de lo esperado en febrero, puesto que el crecimiento alcanzó su lectura más elevada en nueve meses gracias al resurgimiento de la actividad del sector servicios y a una recuperación de la economía del sector manufacturero**. El índice PMI de febrero prácticamente señala un crecimiento del PIB a una tasa trimestral de poco menos de 0,3%.

Estos analistas señalan, además, que **este crecimiento se ha visto alentado por un aumento de la confianza, puesto que el temor de la posibilidad de recesión se desvanece y la inflación presenta indicios de que quizás ya ha pasado lo peor**, aunque el sector manufacturero también se ha beneficiado de una importante mejora del comportamiento de los proveedores. Así, los retrasos en las entregas relacionados con la pandemia que plagaron las fábricas durante los dos últimos años han dado lugar a plazos de entrega más cortos, lo que a su vez significa que el poder de fijación de precios está trasladándose de los proveedores a los responsables de compras del sector manufacturero, trayendo consigo una reducción de la inflación de los precios industriales. **Sin embargo, pese a que las presiones inflacionistas se han seguido moderando en febrero, la encuesta sugiere que persisten las tendencias de precios elevados en el sector servicios**, vinculadas en parte con un mayor crecimiento de los costes salariales, las cuales preocuparán a los responsables de la política monetaria del BCE.

Por países, destacar que la lectura preliminar de febrero del PMI manufacturero de **Alemania** bajó hasta los 46,5 puntos desde los 47,3 puntos de enero, quedando por debajo de los 47,8 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios de Alemania subió según su lectura preliminar de febrero hasta los 51,3 puntos desde los 50,7 puntos de enero, alcanzando de esta forma su nivel más elevado en 8 meses y superando a su vez los 51,0 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, la lectura preliminar del mes de febrero del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 47,8 puntos desde los 50,5 puntos de enero, situándose a su nivel más bajo en 4 meses y quedando por debajo de los 50,8 puntos que esperaban los analistas. En sentido contrario, el PMI servicios de Francia, en su lectura *flash* de febrero subió hasta los 52,8 puntos desde los 49,4 puntos de enero, en lo que es su nivel más elevado en 5 meses, y superando con holgura los 49,8 puntos que esperaba el consenso.

En conjunto la actividad privada de Alemania y Francia se expandió en el mes de febrero con relación a enero, con **los PMIs compuestos** de ambos países superando los 50 puntos, con el primero situándose en los 51,1 puntos y el segundo en los 51,6 puntos.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

Valoración: *la reacción de las bolsas y de los mercados de bonos a las positivas lecturas de los PMIs de la Eurozona de febrero fue en principio negativa. Los inversores ven en esta renovada "fortaleza" de la economía de la Eurozona y de sus dos mayores países y en el hecho de que la inflación, sobre todo en el sector de los servicios, siga sin doblegarse, la posibilidad de que el BCE endurezca más de lo esperado su política monetaria, algo que, a la larga, sí podría terminar lastrando el crecimiento económico de la región ya que conllevaría unas condiciones de financiación mucho más restrictivas de las que han venido siendo costumbre en los últimos tres lustros. En este caso las "buenas noticias" fueron consideradas como "malas" para los mercados.*

. El indicador que mide la percepción que del estado de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas, **el índice de sentimiento económico que elabora el instituto ZEW, subió en el mes de febrero hasta los 28,1 puntos desde los 16,9 puntos de enero**, situándose de esta forma a su nivel más elevado en un año y muy por encima de los esperado por el consenso de analistas de *FactSet* que era una lectura de 23,0 puntos.

De esta forma, **la confianza en la economía de Alemania de los inversores mejoró por quinto mes consecutivo, ayudado por mayores expectativas de ganancias en los sectores orientados a la exportación y la energía, así como en las partes de la economía relacionadas con el consumo**. El indicador de confianza del sector bancario alcanzó su nivel más alto desde 2004, ya que las expectativas sobre las tasas de interés a largo plazo continuaron aumentando. Además, alrededor del 42,1% de los analistas encuestados predijeron que la situación económica mejoraría dentro de seis meses, mientras que el 43,9% no esperaba cambios y el 14,0% esperaba que empeorara.

Por su parte, **el índice que mide la percepción que sobre el estado actual de la economía de Alemania tienen los inversores y los analistas subió en febrero hasta los -45,1 puntos desde los -58,6 puntos de enero**, superando igualmente los -49,0 puntos que esperaban los analistas.

- ## REINO UNIDO

. **La lectura preliminar del mes de febrero del índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, se situó en los 53,0 puntos frente a los 48,5 puntos de enero**, en lo que es su lectura más elevada en 8 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.

A su vez, **la lectura preliminar de febrero del PMI manufacturero del Reino Unido subió hasta los 49,2 puntos desde los 47,0 puntos de enero**, quedando muy por encima de los 47,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de febrero es la lectura más elevada de este indicador en 7 meses. Por su parte, el subíndice de producción subió en el mes de febrero hasta los 51,6 puntos dese los 47,0 puntos de enero, situándose de esta forma a su nivel más elevado en 9 meses.

Finalmente, el PMI servicios, en su lectura *flash* de febrero, subió hasta los 53,3 puntos desde los 48,7 puntos de enero, alcanzando de esta forma su lectura más elevada en 8 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura muy inferior, de 49,2 puntos.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe en el que analizan los resultados preliminares de la encuesta de febrero que **las lecturas de los PMI, que son mucho mejores de lo previsto, indican una resistencia alentadora de la economía del Reino Unido frente a los vientos en contra, que incluyen el aumento de las tasas de interés, la actual crisis del coste de la vida, la escasez de mano de obra y las huelgas**. En ese sentido señalan que, si bien muchas empresas continúan informando sobre condiciones operativas difíciles, especialmente en el sector manufacturero, el estado de ánimo comercial en general se ha visto impulsado por señales de que la inflación ha podido tocar el pico del ciclo, por mejoras en las cadenas de suministro y por la disminución de los riesgos de recesión. Así, y siempre según estos analistas, el estrés generado tras el mini presupuesto del otoño pasado también continúa reduciéndose en el sistema financiero.

Sin embargo, los analistas de S&P Global dicen que, **si bien los datos sugieren que las probabilidades de recesión a corto plazo han disminuido considerablemente, las presiones inflacionarias elevadas siguen siendo claramente una preocupación, especialmente en el sector de servicios**. Como tal, según señalan, la resistencia de la economía y la rigidez de los indicadores de inflación de la encuesta se suman a la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE)

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

endurezca aún más su política monetaria, potencialmente de manera más agresiva, lo que puede reducir las expectativas de crecimiento futuro y sugiere que la posibilidad de una recesión más adelante en el año no debe descartarse.

- ## EEUU

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compras compuesto de EEUU, **el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de febrero hasta los 50,2 puntos desde los 46,8 puntos de enero, situándose a su nivel más elevado en 8 meses** y batiendo por un holgado margen los 47,6 puntos que esperaban los analistas del consenso 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.

Por su parte, y también según su lectura *flash* de febrero, **el PMI manufacturas de EEUU subió hasta los 47,8 puntos desde los 46,9 puntos de enero, superando a su vez los 47,2 puntos esperados por los analistas** y alcanzando su nivel más elevado en 4 meses. En febrero, y también según su lectura preliminar, el subíndice de producción alcanzó los 48,4 puntos frente a los 46,9 puntos de enero, en lo que también es su lectura más elevada en 4 meses.

Por último, **el PMI servicios, en su lectura *flash* de diciembre, se situó en los EEUU en los 50,5 puntos, repuntando desde los 46,8 puntos de enero** y logrando situarse a su nivel más alto en 8 meses. En este caso los analistas del consenso habían proyectado una lectura muy inferior, de 47,0 puntos.

En su informe, **los analistas de la consultora que elabora el estudio señalan que febrero está siendo testigo de la bienvenida estabilización de la actividad comercial en EEUU después de siete meses de declive**. A pesar de los vientos en contra de las tasas de interés más altas y del impacto de la inflación en el coste de la vida, **el estado de ánimo de los negocios ha mejorado en medio de señales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo y de que los riesgos de recesión se han desvanecido**. Al mismo tiempo, las restricciones en las cadenas de suministro se han aliviado en la medida en que los tiempos de entrega de los insumos a las fábricas están mejorando a un ritmo que no se veía desde 2009.

Sin embargo, **estos analistas advierten de que la recuperación está siendo impulsada por el sector servicios, que en parte refleja un clima inusualmente cálido y que**, aunque los datos de la encuesta de fabricación muestran signos de mejora, **el sector fabril sigue en contracción y centrado en la reducción de inventarios**.

Por último, y en lo que hace referencia a la inflación, los analistas de S&P Global señalan que la mejora de la situación de la oferta ha eliminado las presiones sobre los precios de las cadenas de suministro de fabricación, **pero los datos de la encuesta subrayan cómo la fuerza impulsora de la inflación ahora se ha trasladado a los salarios en medio del ajustado mercado laboral**, avivando potencialmente las preocupaciones sobre una espiral de salarios y precios. De este modo, y siempre según estos analistas, **el crecimiento acelerado de los precios del sector de servicios puede conllevar la demanda de unas tasas de interés más altas, lo que a su vez podría atenuar la expansión naciente**.

Valoración: *en esencia los resultados de la encuesta para la elaboración de los PMIs en EEUU son muy similares a los que se dieron a conocer en la mañana de ayer en la Eurozona y en el Reino Unido. Así, en todas estas regiones/países la actividad del sector privado ha vuelto a expandirse en términos mensuales en el mes de febrero, impulsada por los servicios, cuya actividad crece de forma sorprendente, mientras que la del sector manufacturas ha seguido contrayéndose, en general a un ritmo algo menor. Todo ello debería ser considerado como buenas noticias para los mercados de renta variable.*

Sin embargo, el hecho de que continúe la presión en los precios en el sector servicios, en EEUU agravada por la fortaleza del mercado laboral, que está impulsando con fuerza al alza los salarios, es motivo de preocupación para unos inversores que ven en esta mayor fortaleza de la economía una perfecta "excusa" para que los bancos centrales sigan restringiendo las condiciones financieras, subiendo sus tasas de interés oficiales. El temor ahora de muchos inversores es que estas tasas más altas y por más tiempo, provoquen un "aterrizaje duro" de estas economías durante la segunda mitad del ejercicio.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano en los EEUU**, que incluyen transacciones completadas de viviendas unifamiliares, casas adosadas, condominios y cooperativas, **disminuyeron en enero un 0,7% con relación a diciembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,0 millones**. La cifra quedó por debajo de los 4,1 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Enero se convierte así en el duodécimo mes consecutivo en el que esta variable baja.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

Señalar, por otro lado, que **el precio medio de venta de viviendas de segunda mano aumentó un 1,3% en tasa interanual, hasta los $ 359.000**. Además, en enero el inventario de viviendas existentes sin vender creció desde el mes anterior hasta las 980.000 unidades, cifra equivalente a 2,9 meses al ritmo de ventas mensual actual.

Según dijo el economista jefe de la NAR, Lawrence Yun, **las ventas de viviendas están tocando fondo**. Además, señaló que los precios varían según la asequibilidad de un mercado, con regiones de precios más bajos, que experimentan un crecimiento modesto, y regiones más caras que experimentan caídas.

- **PETRÓLEO**

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, el viceprimer ministro de Rusia, **Novak, dijo que el recorte de producción de 500.000 barriles por día (bpd) anunciado por su país sólo se aplicará en el mes de marzo por ahora**. Novak dijo, además, que el recorte se realizará a partir de los niveles de enero de 9,8-9,9 millones de bpd y que Rusia observará cómo se desarrolla la situación antes de que se tomen otras decisiones más allá de marzo. Sin embargo, según se indica en el mencionado artículo, los planes estacionales de Rusia para aumentar el mantenimiento de la refinería en la primavera reducirán la demanda de crudo como materia prima, lo que ayudará al país a superar los recortes de producción.

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IBERDROLA (IBE)** presenta hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2022. Adjuntamos el cuadro comparativo de los resultados de 2021 y lo que esperan los analistas de *FactSet* de los resultados de 2022 (2022E):

RESULTADOS IBERDROLA 2022E vs 2021

EUR millones	2021	2022E	var %
Ventas	**39.114**	**46.308**	18,4%
EBITDA	**12.006**	**12.963**	8,0%
EBIT	**7.343**	**7.808**	6,3%
Margin (%)	*18,8*	*16,9*	
Beneficio antes impuestos	**6.266**	**6.192**	-1,2%
Margin (%)	*16,0*	*13,4*	
Beneficio neto	**3.885**	**4.233**	9,0%
Margin (%)	*9,9*	*9,1*	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. **GRENERGY (GRE)** anunció ayer a la CNMV de la venta de tres proyectos de distribución PMGD en Chile, con una potencia conjunta de 32,5MWp, por un total de $ 44,2 millones. La venta correspondería a tres proyectos: Dolores (10,8MWp), que se acordó y reconocerá en el 4T2022; y Buenaventura y Zaturno, ambos también de 10,8MWp, que serán reconocidos en el 1T2023. Estas operaciones se alinean con la estrategia de rotar activos (B2S) de la compañía, que demuestra la capacidad de cristalizar valor de sus activos renovables, así como a generar caja que apoya a la financiación de los objetivos de plantas propias (IPP).

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer de que el Departamento de Transporte del Gobierno de la República de Filipinas ha adjudicado a **ACCIONA (ANA)** el lote Nº2 del proyecto de Ferrocarril de Cercanías del Sur, que supone la construcción de 7,9 kilómetros de estructura de vía férrea sobre viaducto, así como de tres estaciones (España, Santa Mesa y Paco), en Manila. El contrato, de unos EUR 480 millones, es parte de una línea de 54,6 kilómetros a lo largo de 18 estaciones que conectará la capital filipina con Calambá (Laguna). El proyecto está cofinanciado por la Agencia de Cooperación Internacional de Japón y el Banco Asiático de Desarrollo (ADB).

. En su presentación de resultados de 2022 a la CNMV, **ENAGÁS (ENG)** anunció sus objetivos para el ejercicio 2023, que resumimos a continuación:

- Beneficio después de impuestos: EUR 310 – 320 millones
- EBITDA: cercano a los EUR 770 millones
- Dividendo de filiales: EUR 190 – 200 millones
- Deuda financiera neta: EUR 3.700 millones
- Inversión neta (Plan Estratégico): EUR 250 millones
- Gastos operativos recurrentes: En línea con los de 2022
- Control de gastos financieros: Resultado financiero cercano a los EUR 110 millones
- Estructura Financiera: FFO / DFN: superior al 14%
- Política de dividendos: EUR 1,74 brutos por acción

. La agencia *Europa Press* informó ayer que **TUBACEX (TUB)** ha anunciado la vinculación de su programa de pagarés de EUR 200 millones a objetivos ligados con la sostenibilidad. La empresa ha informado que ha registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) un suplemento al Documento Base de Incorporación de su programa de pagarés por un importe de EUR 200 millones. Con este registro, la empresa vincula dicho programa al cumplimiento de determinados objetivos de sostenibilidad tales como el reciclado de residuos, la seguridad y la salud, en el marco del compromiso estratégico de TUB con los objetivos de sostenibilidad.

. **DURO FELGUERA (MDF)** comunicó ayer a la CNMV la celebración de un acuerdo de entendimiento vinculante (*Memorandum of Understanding* o MOU) de fecha 21 de febrero de 2023 entre Grupo Promotor de Desarrollo e Infraestructura, S.A. de C.V. (Grupo Prodi), Mota-Engil México, S.A.P.I. de C.V. (Mota-Engil México) y MDF. El objetivo final del MOU es la aportación de fondos a MDF y la incorporación de Grupo Prodi y de Mota-Engil México como socios industriales de MDF, con la finalidad específica de asegurar la viabilidad a largo plazo y el crecimiento sostenible de MDF.

En virtud del MOU, Grupo Prodi y Mota-Engil México asumen el compromiso conjunto de otorgar a MDF dos préstamos por un importe total de EUR 90.000.000,00 desglosado de la siguiente manera:

- Mota-Engil México aportará un préstamo por importe de EUR 40.000.000,00 y Grupo Prodi otro préstamo por importe de EUR 50.000.000,00. Los Préstamos se desembolsarán totalmente antes de la solicitud de exención de oferta pública de adquisición, prevista en el artículo 8 d) del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, y que se destinarán exclusivamente a la ejecución del plan de negocio de MDF.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 22 de febrero 2023

MDF reintegrará los Préstamos mediante una ampliación de capital de EUR 90.000.000,00, la cual incluye la capitalización de los Préstamos, que exige la aprobación por parte de la Junta General. La ampliación de capital estará dividida en dos acuerdos, ambos con el mismo precio de emisión de las nuevas acciones:

a) un primer acuerdo, con aportaciones dinerarias y derecho de suscripción preferente a favor de los actuales accionistas, por un importe máximo de hasta EUR 40.000.000,00 y destinado específicamente a la reintegración del préstamo otorgado por Mota-Engil México, cuyo importe será también de EUR 40.000.000,00. Se reconocerán derechos de suscripción preferente con una sola vuelta dirigida exclusivamente a los accionistas de MDF (y a quienes adquieran derechos de suscripción en el mercado) y durante el plazo legalmente fijado a estos efectos.

b) un segundo acuerdo, de hasta EUR 90.000.000 más los intereses que se hayan devengado en los Préstamos y por el que se procederá a la capitalización de los Préstamos a su vencimiento (en primer lugar, se llevará a cabo la capitalización por parte de Grupo Prodi del préstamo por ella concedido por un importe de EUR 50.000.000,00 y, en segundo lugar, la capitalización por parte de Mota-Engil México). La capitalización del préstamo otorgado por Mota-Engil México se hará en una cuantía igual a la diferencia entre el importe del préstamo de Mota-Engil México y los intereses devengados menos la cuantía suscrita por los accionistas de MDF en el primer acuerdo del aumento de capital.

Sobre una cotización media de EUR 0,7661 por acción, Grupo Prodi adquiriría un 31% de los derechos de voto de MDF post ampliación y Mota-Engil México podría adquirir como máximo hasta un 24% de los derechos de voto en MDF, en función de lo que suscriban los accionistas actuales en el primer acuerdo. En consecuencia, Grupo Prodi y Mota- Engil México podrían adquirir hasta un máximo del 55% de los derechos de voto post ampliación, actuando ambos de forma concertada a través de un pacto de sindicación.

. **GRIFOLS (GRF)** comunicó ayer a la CNMV que su Consejo de Administración, celebrado el 21 de febrero ha tomado por unanimidad los siguientes acuerdos:

1. Dimisión de D. Steven F. Mayer como presidente ejecutivo y miembro del Consejo. El Sr. Steven F. Mayer ha presentado su dimisión a su cargo de presidente ejecutivo y de miembro del Consejo de Administración de la sociedad por motivos de salud y otros motivos personales mediante carta dirigida al Consejo de Administración con efectos desde ayer. El Consejo de Administración ha tomado conocimiento de su dimisión y ha agradecido los servicios prestados por el Sr. Mayer como presidente ejecutivo y como miembro del Consejo aprobando su gestión.

2. Nombramiento de D. Thomas Glanzmann como nuevo presidente ejecutivo del Consejo En el Consejo de Administración celebrado ayer, se ha tomado también por unanimidad el acuerdo de nombrar al consejero Sr. Thomas Glanzmann como presidente ejecutivo, tomando el relevo como presidente ejecutivo del Sr. Mayer, con carácter inmediato, habiéndole delegado todas las facultades legal y estatutariamente delegables, para dirigir la sociedad.

. Según le indicaron fuentes financieras al diario *Cinco Días*, **SANTANDER (SAN)** y **CAIXABANK (CABK)** preparan carteras de préstamos fallidos, en gran parte con garantía hipotecaria o ligadas al sector inmobiliario, cercanas a los EUR 5.000 millones entre ambas. Así, del total para este año SAN pondrá en el mercado carteras por alrededor de EUR 3.000 millones, mientras que CABK lanzará carteras por menos de EUR 2.000 millones.

LINK
LINK Análisis

"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)"