

Jueves, 2 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/03/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	935,69	928,33	-7,36	-0,79%	Marzo 2023	9.360,0	37,10	Yen/\$	1,064
IBEX-35	9.394,6	9.322,9	-71,7	-0,76%	Abril 2023	9.320,0	-2,90	Euro/£	1,125
LATIBEX	5.251,40	5.167,10	-84,3	-1,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.656,70	32.661,84	5,14	0,02%	USA 5Yr (Tir)	4,28%	+11 p.b.	Brent \$/bbl	84,31
S&P 500	3.970,15	3.951,39	-18,76	-0,47%	USA 10Yr (Tir)	4,00%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.841,25
NASDAQ Comp.	11.455,54	11.379,48	-76,06	-0,66%	USA 30Yr (Tir)	3,95%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	21,00
VIX (Volatilidad)	20,70	20,58	-0,12	-0,58%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11
Nikkei	27.516,53	27.498,87	-17,66	-0,06%	Euro Bund	132,00	-0,68%	Niquel \$/Tn	25.025
Londres(FT100)	7.876,28	7.914,93	38,65	0,49%	España 3Yr (Tir)	3,43%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.267,93	7.234,25	-33,68	-0,46%	España 5Yr (Tir)	3,43%	+5 p.b.	1 mes	2,478
Frankfort (DAX)	15.365,14	15.305,02	-60,12	-0,39%	España 10Yr (TIR)	3,66%	+3 p.b.	3 meses	2,744
Euro Stoxx 50	4.238,38	4.215,75	-22,63	-0,53%	Diferencial España vs. Alemania	95	-2 p.b.	12 meses	3,725

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.253,17
IGBM (EUR millones)	1.340,52
S&P 500 (mill acciones)	2.244,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.181,60

Subyacente del IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,064

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,89	3,90	-0,01
B. SANTANDER	3,68	3,69	-0,01
BBVA	7,23	7,23	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 196.000; ii) Productividad (4T2022; final): Est QoQ: 2,5%
 iii) Costes laborales unitarios (4T2022; final): Est QoQ: 1,6%

Zona Euro: i) IPC (febrero; preliminar): Est YoY: 8,2%; ii) Subyacente IPC (febrero; preliminar): Est YoY: 5,3%
 iii) Tasa desempleo (enero): Est: 6,6%

España: Cambio desempleo (febrero): Est: n.d.

Italia: i) Tasa desempleo (enero): Est: 7,8%; ii) IPC (febrero; prel): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 8,9%
 iii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 9,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de renta fija y de renta variable europeos y estadounidenses comenzaron el mes de marzo a la baja, lastrados por el temor creciente de los inversores de que los bancos centrales se vean obligados a subir sus tasas de interés de referencia por encima de lo inicialmente esperado para combatir de este modo una inflación que se muestra resistente a la baja. **Así, AYER los principales índices bursátiles de estos mercados cerraron en su mayoría con ligeros**

Jueves, 2 de marzo 2023

descensos, con la excepción del Dow Jones, que lo hizo plano. No obstante, la jornada transcurrió de forma muy diferente en estas bolsas, ya que las europeas comenzaron la jornada al alza, animadas por la publicación en China de los PMIs oficiales del mes de febrero, que sorprendieron muy positivamente, indicando que el crecimiento de esta economía, una vez superada la crisis sanitaria provocada por la reapertura del país, ha rebotado con fuerza. Fue por ello, como anticipamos que podría suceder, que durante la jornada fueron los valores relacionados con las materias primas minerales, los del sector del automóvil y las grandes compañías de lujo francesas, todos ellos con una elevada exposición al mercado chino, los que lideraron las alzas. Sin embargo, y a medida que avanzaba la jornada, los futuros de los índices estadounidenses comenzaron a perder terreno, situándose en negativo, lo que lastró el comportamiento de los índices europeos. La debilidad mostrada por Wall Street tras su apertura hizo el resto, provocando que los principales índices bursátiles europeos entraran en pérdidas, para cerrar la primera sesión de marzo muy cerca de sus niveles más bajos del día.

En Wall Street la sesión fue una auténtica montaña rusa, con los principales índices cambiando constantemente de sentido mientras se movían en un estrecho intervalo de precios. En este mercado también fue el sector de los materiales uno de los que mejor se comportó, aunque el que tuvo un comportamiento más destacado fue el de la energía, sector que también sale favorecido por la potencial fuerte recuperación de la economía de China. En este mercado pesó mucho el nuevo repunte de los rendimientos de los bonos, repunte que estuvo muy ligado al hecho de que tanto en la encuesta para elaborar el PMI manufacturero como en la del ISM manufacturero se pudieron observar algunos indicios de que la inflación a nivel fábrica estaba volviendo a repuntar en EEUU -ver sección de Economía y Mercados-. En este sentido, cabe recordar lo que ya señalamos en su día: que la recuperación de la economía de China, economía que es la mayor demandante mundial de muchas materias primas, puede dificultar la lucha contra la inflación en Occidente, forzando a los bancos centrales a ir más lejos de lo esperado en su proceso de subidas de tipos.

Sobre este tema tendremos una visión más clara en los próximos meses, a medida que se vayan publicando las cifras de la inflación en las principales economías desarrolladas. También conoceremos a lo largo de las próximas semanas las distintas opiniones de los principales bancos centrales occidentales, que celebrarán en marzo sus comités de política monetaria. Para empezar, HOY conoceremos cuál ha sido el comportamiento de la inflación en el mes de febrero en el conjunto de la Eurozona y en Italia, al ser está última la única de las cuatro mayores economías de la región que todavía no ha dado a conocer sus cifras de inflación del citado mes. De momento, sabemos que la inflación ha repuntado en febrero en Francia y en España y se ha mantenido a niveles muy elevados en Alemania -ver análisis del IPC alemán en la sección de Economía y Mercados-. En principio, el consenso de analistas espera que la tasa interanual de crecimiento del IPC haya bajado en la Eurozona sensiblemente en su lectura preliminar de febrero, hasta el 8,2% (vs 8,6% en enero), y que la de su subyacente se haya mantenido sin cambios en el 5,3%, lo que demuestra la dificultad que está planteando el reducir el ritmo de crecimiento de esta última variable. Si las lecturas salen "peor" de lo esperado, la reacción de los bonos y de las acciones europeas va a ser negativa, por lo que habrá que estar muy atentos a la publicación de estas cifras (11:00 horas; CET), que son la principal cita de HOY para los inversores.

Antes de eso, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente a la baja, pero sin una tendencia definida, siguiendo de esta forma el comportamiento que han mantenido esta

Jueves, 2 de marzo 2023

madrugada las principales bolsas asiáticas y AYER los índices de Wall Street. Un día más, habrá que estar muy atentos al comportamiento de los bonos y de sus rendimientos, los cuales se están convirtiendo en las últimas semanas en un verdadero lastre para la renta variable occidental, especialmente para la estadounidense, al haber cedido en este periodo de tiempo toda la ganancia que habían acumulado estos activos de renta fija desde comienzos de ejercicio.

Por lo demás, destacar que esta tarde en EEUU se darán a conocer el número de nuevas peticiones iniciales de subsidios de desempleo, cifra que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país. Como hemos señalado en muchas ocasiones, la fortaleza del mercado laboral estadounidense preocupa, y mucho, a la Reserva Federal (Fed) al ser un factor con evidentes tintes inflacionistas, por lo que un repunte de esta variable debería ser bien acogido por los mercados, cumpliéndose de esta forma el *mantra* de que en estos momentos las “malas noticias económicas” son “buenas noticias para los mercados” y viceversa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Cancer Epigenetics Institute Symposium*;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 4T2022;
- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 4T2022;
- **Technip Energies (TE-FR):** resultados 4T2022;
- **Vallourec (VK-FR):** resultados 4T2022;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** resultados 4T2022;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 4T2022;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 4T2022;
- **CRH (CRG-IE):** resultados 4T2022;
- **Flutter Entertainment (FLTR-IE):** resultados 4T2022;
- **Piaggio & C (PIA-IT):** resultados 4T2022;
- **Subsea 7 (SUBC):** resultados 4T2022;
- **Schroders (SDR-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Best Buy (BBY-US):** 4T2023;
- **Broadcom (AVGO-US):** 1T2023;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 4T2022;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 2T2023;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 4T2023;
- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US):** 1T2023;
- **Macy's (M-US):** 4T2022;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 4T2023;
- **Nordstrom (JWN-US):** 4T2022;

Jueves, 2 de marzo 2023

- The Kroger (KR-US): 4T2022;
- Victoria's Secret & Co. (VSCO-US): 4T2022;
- VMware (VMW-US): 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La consultora S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, subió en España hasta los 50,7 puntos en el mes de febrero desde los 48,4 puntos de enero, lo que supone la primera mejora de la actividad en el sector desde junio del año pasado**. La lectura quedó por encima de los 49,1 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, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

En su informe, **los analistas de S&P Global señalan que, en febrero, y por primera vez desde junio del año pasado, las condiciones operativas del sector manufacturero español mejoraron**. La fuerza impulsora detrás del renovado crecimiento del sector fue un reactivado y sólido repunte de la producción manufacturera. Las empresas encuestadas vincularon el aumento de la producción con una mejora relativa en los volúmenes de ventas. De hecho, puesto que los nuevos pedidos cayeron al ritmo más lento desde junio del año pasado, los últimos datos de la encuesta mostraron cierta evidencia de dicha mejora de la demanda. Otros aspectos positivos de los datos de febrero provinieron del primer aumento de la creación de empleo en ocho meses, así como del menor aumento de los plazos de entrega de los proveedores desde diciembre de 2019. Puesto que las empresas encuestadas tienen la esperanza de una recuperación de la demanda y mejores condiciones del mercado en general, **las firmas se mostraron optimistas sobre la producción futura y registraron el mayor grado de confianza desde abril del año pasado**.

Por el lado negativo, cabe destacar que el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos y de los precios cobrados se aceleraron con respecto al mes anterior, siendo el de los precios cobrados el mayor en tres meses. A pesar de la ligera contrariedad, se puede hallar cierta consolación en el hecho de que las tasas se han mantenido significativamente más bajas que las registradas durante gran parte de los últimos dos años y medio. No obstante, puesto que la demanda parece que podría recuperarse en un futuro cercano, **las presiones inflacionistas son un aspecto de la encuesta que ciertamente debería permanecer bajo estrecha observación**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final de febrero el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de la Eurozona, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global, bajó hasta los 48,5 puntos desde los 48,8 puntos de enero, en lo que es su lectura más baja en 2 meses**. La lectura, no obstante, coincidió con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Por su parte, **el subíndice de producción se situó en la Eurozona en los 50,1 puntos en febrero, superando los 48,9 puntos de enero y alcanzando su nivel más elevado en 9 meses**.

Los analistas de la consultora que elabora las encuestas señalan en su informe que **es una buena noticia la expansión marginal de la producción experimentada por los fabricantes de la Eurozona en febrero, ya que representa el primer incremento desde mayo del año pasado** y una nueva mejora en la tendencia subyacente desde la mínima observada en octubre del año pasado. Según señalan, esta imagen más positiva de la producción refleja ante todo una mejora generalizada en las cadenas de suministro, ya que las entregas de insumos a las fábricas se aceleraron en promedio a un ritmo no observado desde 2009. La reducción de la escasez de suministros y retrasos ha facilitado una mayor producción, lo que permite a las empresas hacer frente a las cargas de trabajo acumuladas durante la pandemia.

Jueves, 2 de marzo 2023

No obstante, y siempre según estos analistas, **las entradas de nuevos pedidos continuaron cayendo a un ritmo elevado, lo que refleja una demanda que se mantiene débil a medida que el gasto de los clientes se debilitaba.** Las políticas de reducción de inventarios también conllevaron a una caída en la demanda de insumos manufacturados. Por lo tanto, la demanda deberá aumentar aún más en los próximos meses para que el crecimiento de la producción se pueda mantener, rompiendo la dependencia de los pedidos por completar.

Mientras tanto, **la combinación de una mejora de la oferta y una demanda débil pero sostenida, así como unos precios más bajos de la energía están ayudando a reducir drásticamente las presiones inflacionistas,** ya que los precios de las materias primas apenas aumentaron en febrero, señalando la tasa de aumento más lenta en alrededor de dos años y medio. Por su parte, los precios de venta continuaron subiendo considerablemente, a pesar de que la tasa de aumento disminuyó hasta el ritmo más bajo en 2 años. Sin embargo, esta tendencia alcista refleja en parte el efecto atrasado habitual de los cambios en los precios que se trasladan a los precios cobrados.

Por países, cabe destacar que la lectura final de febrero del PMI manufacturero de **Alemania** bajo hasta los 46,3 puntos desde los 47,3 puntos de enero, situándose, además, algo por debajo de los 46,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso de analistas. A su vez, el PMI manufacturero de **Francia**, también en su lectura final de febrero bajó hasta los 47,4 puntos desde los 50,5 puntos de enero, lo que supone su lectura más baja en 4 meses. Además, también se situó por debajo de los 47,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas. Por último, el PMI manufacturero de **Italia** alcanzó en febrero los 52,0 puntos frente a los 50,4 puntos de enero, alcanzando su nivel más elevado en 10 meses y superando con un ligero margen los 51,0 puntos que esperaba el consenso.

. La Agencia Federal de Empleo alemana publicó ayer que **la tasa de desempleo desestacionalizada en Alemania se situó en el mes de febrero en el 5,5%, sin cambios por sexto mes consecutivo** y en línea con las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*. La tasa se acercó a su nivel más alto desde agosto de 2021, ya que el número de desempleados aumentó levemente en 2.000 personas (vs -10.000 esperadas), hasta los 2,51 millones. En términos interanuales, el número de desempleados aumentó en 192.000 personas en el mes de febrero.

. Según la estimación preliminar del dato dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) del mes de febrero repuntó en Alemania el 0,8% con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó en febrero el 8,7%, misma tasa que en enero** y que lo esperado por el consenso, además de mantenerse no muy lejos del pico del 8,8% alcanzado en los meses de octubre y de noviembre del año pasado.

En febrero **la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se aceleró hasta el 4,7% desde el 4,5% de enero, mientras que la de los precios de los bienes disminuyó levemente hasta el 12,4% desde el 12,7%**, ya que una desaceleración en la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía (19,1% vs 23,1% en enero) compensó parcialmente un aumento más pronunciado en el precio de los alimentos (21,8% vs 20,2%).

A su vez, y también según **la estimación preliminar del dato, señalar que el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió el 1,0% en febrero frente a enero**, mientras que en tasa interanual repuntó el 9,3% (9,2% en enero), en lo que es su primera alza en cuatro meses. Los analistas esperaban un aumento en el mes del IPCA del 0,6% y uno en tasa interanual del 9,0%.

Valoración: como también habían mostrado las lecturas de la inflación de Francia y España, en el mes de febrero la inflación alemana se mantuvo elevada, repuntando ligeramente en su componente armonizado. En el mes tanto los precios de los alimentos como de la energía siguieron mostrando sólidos avances en términos interanuales, mientras que la inflación de los servicios se aceleró.

• REINO UNIDO

. La consultora S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturas, subió en su lectura final de febrero hasta los 49,3 puntos desde los 47,0 puntos de enero, lo que supone su mejor lectura en 7 meses, desde que comenzó a apuntar contracción de la actividad.** La lectura quedó ligeramente por encima de los 49,2 puntos de su preliminar, de mediados de mes, que era lo que esperaban

Jueves, 2 de marzo 2023

los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Los analistas de la consultora que elabora las encuestas señalan en su informe que el sector manufacturero del Reino Unido mostró signos alentadores de resistencia en febrero. La producción aumentó por primera vez en ocho meses, impulsada por un menor incremento de los precios y por menores interrupciones en la cadena de suministro. Además, en febrero los precios de los insumos aumentaron al ritmo más lento desde julio de 2020 y el desempeño de los proveedores mejoró por primera vez en tres años y medio. Esto compensó algunos de los impactos negativos continuos de las huelgas y de la crisis del coste de vida. **La confianza de los fabricantes también se fortaleció, con el 60% de las empresas pronosticando que la producción se expandirá durante el próximo año.** Parte del motivo del renovado optimismo fue una estabilización casi total de las entradas de nuevos pedidos en febrero, con los nuevos pedidos y los del negocio de exportación cayendo sólo ligeramente ya a un ritmo muy inferior al de los últimos meses. Estos analistas, destacan, además, que los fabricantes se beneficiaron de las crecientes señales de una recuperación económica mundial y la relajación de las restricciones para combatir el Covid-19 en China. **Este proceso de reactivación económica, junto con las señales de un pico de inflación y la reducción de los temores de recesión, debería ayudar a los fabricantes del Reino Unido a alcanzar un mayor crecimiento en los próximos meses.**

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (sin voto este año en el FOMC), **dijo ayer que la Fed necesita mantener sus subidas de tipos de interés hasta que el rango objetivo se sitúen entre el 5% y el 5,25%**. En la actualidad el rango objetivo de los tipos oficiales se sitúa entre el 4,5% y el 4,75%. En un comunicado publicado en la página web de su Reserva Federal, Bostic no especificó si contemplaba dos subidas de un cuarto de punto o una de medio punto porcentual en la próxima reunión del FOMC dentro de veinte días. Asimismo, Bostic dijo que no espera una bajada de tipos de la Fed este año. Según afirmó, la Fed necesita dejar sus tipos de interés en el rango de 5,0% - 5,25% hasta bien entrado 2024. Mientras existen algunos signos de que la presión de precios podría estar disminuyendo, es demasiado pronto para que la Fed revierta su camino por temor a la recesión, indicó Bostic. La Historia nos enseña que, si se afloja la política monetaria sobre inflación antes de que ésta esté totalmente bajo control, puede repuntar de nuevo, señaló Bostic. Es por ello que señaló que deben la inflación ahora.

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas, subió en su lectura final de febrero hasta los 47,3 puntos desde los 46,9 puntos de enero**, aunque se situó por debajo de los 47,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, apunta a que se ha contraído. La lectura de febrero es la más alta de los últimos tres meses, lo que viene a indicar que el ritmo de contracción mensual de la actividad en el sector se ha venido ralentizando.

Según reflejan los analistas de la consultora en su informe, **el sector manufacturero de EEUU permaneció bajo una intensa presión en febrero.** Así, aunque el PMI repuntó ligeramente, siguió indicando la caída más pronunciada fuera de los meses de confinamiento por la pandemia desde 2009. Además, parte de la mejora en la producción podría atribuirse simplemente a tiempos de entrega más rápidos de los proveedores, que se aceleraron en su mayor medida desde 2009 para facilitar una mayor producción y permitir que las fábricas trabajen a través de pedidos realizados previamente. Sin embargo, **las empresas encuestadas se muestran preocupadas por el hecho de que la entrada de nuevos pedidos sigue cayendo considerablemente, ya que muchas empresas reportan ventas decepcionantes**, vinculadas en parte a una tendencia sostenida hacia la reducción de inventarios para ahorrar costes y por los bajos niveles de confianza de sus clientes, tanto en el país como en el extranjero. Según estos analistas, nada de esto apunta a una situación económica sana.

No obstante, destacan que hubo algunas noticias más brillantes en el sentido de que **el crecimiento de los empleos en las fábricas se recuperó levemente en medio de informes de mayor éxito en la cobertura de vacantes y que la mejora en las cadenas de suministro ayudó a reducir la tasa de crecimiento de los precios de los insumos.** Sin embargo, las crecientes presiones salariales y los esfuerzos por aumentar los márgenes significaron **que los precios promedio de los bienes que salían de la puerta de la fábrica aumentaron considerablemente una vez más** y que, por ello, la tasa de inflación se aceleró por segundo mes consecutivo, mostrando presiones de precios obstinadamente altas.

Jueves, 2 de marzo 2023

El mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas subió en febrero hasta los 47,7 puntos desde los 47,4 puntos de enero**, cuando se había situado a su nivel más bajo desde el mercado el mes de mayo de 2020. La lectura estuvo muy en línea con los 47,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

La lectura de febrero apunta a un cuarto mes consecutivo de caída de la actividad fabril con empresas que **continúan desacelerando su producción** para satisfacer mejor la demanda del 1S2023 y prepararse para el crecimiento en el 2S2023. El subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 47,0 puntos en febrero desde los 42,5 puntos de enero y el de pedidos atrasados lo hizo hasta los 45,1 puntos desde los 43,4 puntos del mes precedente, mostrando en ambos casos un ritmo más lento de contracción. Por su parte, el subíndice de inventarios se mantuvo en niveles bajos (46,9 puntos en febrero vs 47,4 puntos en enero), algo positivo para la producción futura. Por otro lado, se observó una mayor caída en la producción (47,3 puntos vs 48,0 puntos en enero) y en el empleo (49,1 puntos vs 50,6 puntos en enero), aunque las empresas continúan señalando que no reducirán sustancialmente el número de empleados, ya que el sentimiento es positivo con relación a la segunda mitad del año. **Al mismo tiempo, las presiones de precios aumentaron, con el subíndice repuntando hasta los 51,3 puntos desde los 44,5 puntos de enero.**

. Según datos del Departamento de Comercio, **el gasto en construcción en los EEUU se redujo un 0,1% en el mes de enero con relación al mes diciembre, hasta los \$ 1,826 billones en enero de 2023**, tras una caída revisada al alza del 0,7% en el mes anterior. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte en el mes de enero de esta variable del 0,2%. En enero el gasto en construcción pública bajó el 0,6% respecto al mes anterior, mientras que el gasto en construcción de la inversión privada se mantuvo estable.

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CELLNEX (CLNX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 2022 vs 2021

EUR millones	2022	2021	var 22/21 (%)
Ventas	3.499	2.536	38,0%
EBITDA ajustado	2.630	1.921	36,9%
EBIT	230	68	238,2%
Margin (%)	6,6%	2,7%	
Beneficio neto	-297	-363	18,2%
Margin (%)	-8,5%	-14,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- **Ventas:** EUR 3.499 millones (+38,0% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA) ajustado:** EUR 2.630 millones (+36,9% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 230 millones (vs EUR 68 millones; 2021)
- **Margen EBIT/ventas:** 6,6% vs 2,7% en 2021.
- **Resultado neto:** EUR -297 millones (+18,2% interanual).
- CLNX confirmó las previsiones para los distintos indicadores clave (Ingresos, EBITDA y flujo de caja libre y recurrente) del ejercicio 2023:
 - Ingresos: entre EUR 4.100 - 4.300 millones
 - EBITDA: entre EUR 2.950 - 3.050 millones
 - RLFCF: entre EUR 1.525 - 1.625 millones

Jueves, 2 de marzo 2023

- Y reitera la perspectiva anunciada para 2025 con unos ingresos entre los EUR 4.100 – 4.300 millones, un EBITDA entre los EUR 3.300 - 3.500 millones y un flujo de caja libre y recurrente entre los EUR 2.000 - 2.200 millones.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy de que CLNX está abierto a dar entrada a inversores institucionales en el capital de sus 12 filiales en otros tantos países de Europa, para bajar deuda y poder acelerar su plan de lograr grado de inversión en 2024, según explicó ayer su consejero delegado, Tobías Martínez, que dejará su puesto en junio. Asimismo, Martínez explicó que espera la entrada de CLNX en beneficios en 3 o 4 años si CLNX no realiza nuevas operaciones de compra que impliquen un nuevo aumento de la deuda.

. **VISCOFAN (VIS)** presentó el lunes sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS VISCOFAN 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var 22/21 (%)	2022E	var 22/22E (%)
Ventas	1.201	969	23,9%	1.168	2,8%
EBITDA	267	247	8,3%	259	3,0%
EBIT	189	174	8,4%	182	3,6%
Margin (%)	15,7%	18,0%		15,6%	
Beneficio antes impuestos	184	176	4,3%	186	-1,3%
Margin (%)	15,3%	18,2%		15,9%	
Beneficio neto	139	133	4,8%	141	-1,0%
Margin (%)	11,6%	13,7%		12,1%	

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

- VIS alcanzó una **cifra de negocios** por importe de EUR 1.201,0 millones en 2022, lo que supone una mejora del 23,9% interanual (+16,2% a tipos constantes; +2,8% vs consenso analistas *FactSet*). Desglosando por área de negocio, destacar que los ingresos del Negocio Tradicional contribuyeron con EUR 963,1 millones (+19,2% vs. 2021) impulsado por el crecimiento en volúmenes en todas las tecnologías de envolturas y un mayor mix de precios, mientras que los ingresos de los Nuevos Negocios aportaron EUR 144,5 millones (+23,4% vs 2021). Por su lado, las ventas de energía alcanzaron los EUR 93,5 millones (+111,9% vs 2021).
- Asimismo, el desglose geográfico de las ventas en 2022 es el siguiente:
 - EMEA (42,2% del total): EUR 507,4 millones (+24,4% vs 2021; +22,0% a tipos constantes).
 - Norteamérica (30,8% del total): EUR 369,8 millones (+25,5% vs 2021; +12,5% a tipos constantes).
 - APAC (14,1% del total): EUR 168,8 millones (+16,0% vs 2021; +9,9% a tipos constantes).
 - Sudamérica (12,9% del total): EUR 155,0 millones (+27,8% vs 2021; +13,0% a tipos constantes).
- Los gastos por consumo aumentaron un 37,5% interanual hasta EUR 389,3 millones debido principalmente al fuerte incremento del precio de las materias primas, del gas natural utilizado en la cogeneración, de los derechos de emisión de CO₂, y a la fortaleza de las divisas frente al euro. Con esto, el margen bruto se situó en e 67,6% de las ventas (-3,2 p.p. vs 2021).
- Así, VIS obtuvo un **cash flow de explotación (EBITDA)** reportado de EUR 267,2 millones (+8,3% interanual; -4,4% a tipos constantes; +3,0% vs consenso analistas). En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró 2022 en el 22,2% (25,4% en 2021).
- Con todo esto, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** acumulada a diciembre de 2022 alcanzó los EUR 189,0 millones (+8,4%. vs. 2021; +3,6% vs consenso *FactSet*).

Jueves, 2 de marzo 2023

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de 2022 se situó en EUR 183,8 millones (+4,3% interanual; -1,3% consenso analistas) con un gasto por Impuesto de Sociedades de EUR 44,4 millones (+2,2% vs. 2021) situando la tasa fiscal efectiva en el 24,1% (24,6% en 2021). Finalmente, el **beneficio neto atribuible** creció un 4,8% hasta EUR 139,4 millones, pero quedó ligeramente (-1,0%) por debajo del importe previsto por el consenso de analistas de *FactSet*.
- En 2022 VIS ha **invertido** EUR 125,6 millones (EUR 92,0 millones en 2021) por los proyectos destinados a ampliar la capacidad productiva y a mejorar el servicio al mercado para atender al incremento de demanda previsto.
- La **deuda bancaria neta** a diciembre de 2022 es de EUR 101,3 millones, un aumento frente a los EUR 1,8 millones de diciembre de 2021 debido al incremento de las inversiones, de la remuneración al accionista, y al mayor circulante como consecuencia de la aceleración de los ingresos, un mayor abastecimiento de materias primas, y los incrementos de inventario de seguridad en un contexto de estrechamiento de las cadenas de suministro y de puesta en marcha de proyectos de inversión.
- El Consejo de administración de VIS acordó proponer a la Junta General de Accionistas una **distribución de resultados** que incluya un dividendo complementario de EUR 0,54 brutos por acción para su pago el 8 de junio de 2023. De este modo, la retribución total a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2022 se sitúa en EUR 1,95 brutos por acción, equivalente a la distribución de un 64,6% del resultado neto
- **Perspectivas:** VIS afronta 2023 con perspectiva de crecimiento en las principales magnitudes financieras, en ingresos entre un 9% y un 12%, en EBITDA entre un 6% y un 9% y en Resultado Neto entre un 10% y un 15% apoyándose en una inversión de EUR 75 millones. Dada la situación actual de las divisas, VIS ha considerado tipo de cambio medio de 1,07 \$/€.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer de que **FERROVIAL (FER)** ha establecido las reglas para llevar a cabo el traslado de su sede a Ámsterdam. La compañía compensará a los accionistas contrarios a la mudanza con EUR 26 por acción, la cotización media de los últimos tres meses.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa hoy que el mayor inversor extranjero de FER, The Children's Investment (TCI), con actualmente un 6,4% del capital, ha salido en defensa de la iniciativa de FER de trasladar su sede de España a Países Bajos y salir a cotizar en Ámsterdam y Wall Street, al entender que puede ayudar a corregir el gran descuento con el que ahora cotiza la empresa. Según el fondo británico, cotizar en Nueva York aflorará el valor de los activos en EEUU. Asimismo, TCI señaló que no cree que el tema fiscal haya influido en la decisión del Consejo de FER, ya que el traslado tiene un coste de EUR 20 millones.

. El diario *Cinco Días* destaca en su portada de hoy que **ACS**, en consorcio con la estadounidense Yates Construction, se ha hecho con el contrato de construcción de una fábrica de baterías para el vehículo eléctrico en la localidad De Soto (Kansas, EEUU) para el gigante japonés Panasonic. El plan de inversión alcanza los \$ 4.000 millones (unos EUR 3.750 millones) y la parte de construcción se llevará algo más de \$ 3.000 millones (unos EUR 2.815 millones). ACS estará representada por su filial estadounidense Turner.

. *Expansión* informa que Adif Alta Velocidad ha adjudicado a **ENDESA (ELE)** el contrato de suministro de energía eléctrica verde para el sistema ferroviario, es decir, la electricidad que posibilita el movimiento de los trenes de Renfe, Iryo y Ouigo por toda la red española, por un importe de EUR 1.600,5 millones. Asimismo, ELE ha ganado otro lote de EUR 109,6 millones, e IBERDROLA (IBE) otro de EUR 31 millones para usos distintos a la tracción de trenes como estaciones de viajeros, terminales de mercancías y otros recintos ferroviarios. El periodo de los contratos irá desde abril de 2023 hasta diciembre de 2025, incluyendo una posible prórroga por dos años en el primer caso y de un año en los contratos menores.

. **GLOBAL DOMINION (DOM)** comunicó a la CNMV que -bajo el marco de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 10 de mayo de 2022- el Consejo de Administración ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación.

Propósito del programa. El objeto del programa es el de reducir el capital social de DOM mediante amortización de acciones propias, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

Jueves, 2 de marzo 2023

Dimensión máxima del programa. La sociedad prevé comprar acciones en el mercado hasta acumular aproximadamente un 1% del capital social. En consecuencia, se adquirirán hasta un máximo de 1.526.667 acciones, por un importe efectivo máximo de EUR 6 millones.

Duración del programa. El programa tendrá una duración máxima de 1 año, desde la publicación de esta información relevante. No obstante, DOM se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe efectivo máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

Condiciones de negociación. En lo que se refiere al precio, DOM no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. En lo que respecta al volumen de contratación, DOM no adquirirá más del 25% del volumen medio diario –negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra– de las acciones de DOM en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra.

CAIXABANK (CABK) comunicó a la CNMV la aprobación de una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión (Additional Tier 1), con exclusión del derecho de suscripción preferente, por importe de EUR 750 millones, cuyos términos quedaron fijados ayer.

La Emisión se realizará a la par y la remuneración de las participaciones preferentes, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 8,25% anual hasta el 13 de septiembre de 2029. A partir de entonces se revisará cada cinco años aplicando un margen de 514,2 puntos básicos sobre el tipo swap a 5 años aplicable (5-year Mid Swap Rate). El pago de la remuneración será, en su caso, por trimestres vencidos. Las participaciones preferentes son perpetuas, sin perjuicio de lo cual pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias a opción de CABK y, en cualquier caso, serán convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de la entidad si CABK o su grupo presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (Common Equity Tier 1 ratio o CET1 ratio) inferior al 5,125%. El precio de conversión de las participaciones preferentes será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de CABK correspondiente a los cinco días hábiles bursátiles anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) EUR 2,701 (Floor Price) y (iii) el valor nominal de la acción de CABK en el momento de la conversión (hoy el valor nominal de la acción es de EUR 1).

IBERDROLA (IBE) ha comunicado a la CNMV que ayer, Iberdrola Clientes, S.A. e Iberdrola Clientes Portugal, Unipessoal, Lda., sociedades participadas en la totalidad de su capital social por la sociedad cabecera del negocio de Clientes, Iberdrola Energía España, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial de la sociedad subholding I Grupo Iberdrola en España, Iberdrola España, S.A., han suscrito con BP Energía España, S.A. y BP Portugal, Comércio de Combustíveis e Lubrificantes, S.A. (BP Portugal) un contrato de combinación de negocio (*framework and business combination agreement*) y el correspondiente contrato entre accionistas (*shareholders agreement*) para el despliegue y operación de una infraestructura de red de puntos de recarga de alta potencia (>50 kW) para vehículos eléctricos en España y Portugal (Charge Point Operator). Esta alianza estratégica permitirá acelerar la transición energética en la movilidad sostenible mediante el despliegue previsto de 12.000 puntos de carga rápida con una inversión estimada de EUR 1.000 millones hasta 2030, contribuyendo a la descarbonización del transporte.

Los Acuerdos contemplan la constitución de una nueva sociedad limitada española (JVCo), que estará participada por Iberdrola Clientes y por BP Energía al 50% de su capital social, respectivamente. JVCo, a su vez, constituirá una sociedad portuguesa filial al 100% para las actividades del grupo en dicho país. El consejo de administración de JVCo estará formado por un número paritario de consejeros designados por cada una de las partes. Los Acuerdos contemplan mecanismos usuales para la resolución de posibles bloqueos. Está previsto que cada una de las partes siga operando independientemente como comercializador de servicios de movilidad eléctrica (emobility service provider - eMSP), teniendo ambas acceso a la infraestructura de JVCo.

En virtud de los Acuerdos, Iberdrola Clientes, Iberdrola Clientes Portugal, BP Energía y BP Portugal transmitirán a JVCo y a su filial portuguesa sus puntos de recarga de alta potencia existentes en la fecha de cierre, tanto operativos como en desarrollo, en España y Portugal, liquidándose las diferencias entre el valor de los activos transmitidos por cada parte a dicha fecha mediante aportación dineraria a la JVCo. Adicionalmente, BP Energía pondrá a disposición de la JVCo emplazamientos para la instalación de puntos de recarga de alta potencia en sus estaciones de servicio ubicadas en España y Portugal. Asimismo, el Grupo Iberdrola suministrará en exclusiva la energía eléctrica de origen renovable a la red de puntos de recarga de JVCo en condiciones de mercado.



"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)"