

Lunes, 6 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/03/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	929,06	941,89	12,83	1,38%	Marzo 2023	9.500,0	35,80	Yen/\$	1,065
IBEX-35	9.327,3	9.464,2	136,9	1,47%	Abril 2023	9.460,0	-4,20	Euro/£	1,130
LATIBEX	5.254,40	5.263,00	8,6	0,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.003,57	33.390,97	387,40	1,17%	USA 5Yr (Tir)	4,27%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	85,83
S&P 500	3.981,35	4.045,64	64,29	1,61%	USA 10Yr (Tir)	3,97%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	1.841,15
NASDAQ Comp.	11.462,98	11.689,01	226,02	1,97%	USA 30Yr (Tir)	3,89%	-13 p.b.	Plata \$/ozt	21,09
VIX (Volatilidad)	19,59	18,49	-1,10	-5,62%	Alemania 10Yr (Tir)	2,72%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,06
Nikkei	27.927,47	28.237,78	310,31	1,11%	Euro Bund	131,71	0,01%	Niquel \$/Tn	24.405
Londres(FT100)	7.944,04	7.947,11	3,07	0,04%	España 3Yr (Tir)	3,42%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.284,22	7.348,12	63,90	0,88%	España 5Yr (Tir)	3,42%	-2 p.b.	1 mes	2,551
Frankfort (DAX)	15.327,64	15.578,39	250,75	1,64%	España 10Yr (TIR)	3,67%	-4 p.b.	3 meses	2,849
Euro Stoxx 50	4.240,59	4.294,80	54,21	1,28%	Diferencial España vs. Alemania	95	-1 p.b.	12 meses	3,826

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	991,92
IGBM (EUR millones)	1.100,36
S&P 500 (mill acciones)	2.309,52
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.009,26

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 3 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 24/02/23	Price as of 03/03/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.970,04	4.045,64	1,9%	5,4%
DJ Industrial Average	32.816,92	33.390,97	1,7%	0,7%
NASDAQ Composite Index	11.394,94	11.689,01	2,6%	11,7%
Japan Nikkei 225	27.453,48	27.927,47	1,7%	8,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	450,92	453,14	0,5%	6,1%
Euro STOXX 50	4.178,82	4.294,80	2,8%	13,2%
IBEX 35	9.201,50	9.464,20	2,9%	15,0%
France CAC 40	7.187,27	7.348,12	2,2%	13,5%
Germany DAX (TR)	15.209,74	15.578,39	2,4%	11,9%
FTSE MIB	26.986,35	27.825,08	3,1%	17,4%
FTSE 100	7.878,66	7.947,11	0,9%	6,6%
Eurostoxx	450,53	461,17	2,4%	12,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,065

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,90	3,90	0,00
B. SANTANDER	3,77	3,80	-0,03
BBVA	7,39	7,38	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (enero; final): Est MoM: -4,5%; Est sin transporte MoM: 0,7%; Est bienes capital MoM: 0,8%

ii) Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: -1,9%

Reino Unido: PMI construcción (enero): Est: n.d.

Zona Euro: i) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 1,0%; Est YoY: -1,6%; ii) Índ Sentix sentimiento económicos (marzo): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses recuperaron gran parte de lo cedido durante la preliminar, **los inversores afrontan a partir de HOY una nueva semana en la que los bancos centrales y la macroeconomía volverán a “marcar el paso” a la renta variable.** En este sentido, señalar que la positiva reacción de las bolsas la semana pasada parece indicar que los inversores comienzan a asumir el nuevo escenario al que deberán

Lunes, 6 de marzo 2023

enfrentarse en los próximos meses los mercados, un escenario de crecimiento económico superior al esperado y en el que la inflación parece que va a desacelerarse a un ritmo más lento del que en principio sería deseable, lo que muy probablemente llevará a los principales bancos centrales occidentales a subir sus tipos de interés más de lo que descontaban los mercados hasta hace solo unas semanas. Estas mayores expectativas de crecimiento, inflación y tasas de interés han penalizado, sin embargo, el comportamiento de la renta fija, cuyos rendimientos se han disparado al alza en las últimas semanas de febrero, situándose en muchos casos por encima del nivel que presentaban a principios de ejercicio y en máximos multianuales, algo que, en principio, debía haber penalizado la marcha de las bolsas pero que, de momento, ha sido de alguna forma obviado por muchos inversores. No obstante, y en nuestra opinión, este fuerte repunte de la rentabilidad de muchos activos de renta fija comienza a hacer de ellos una alternativa razonablemente atractiva a la renta variable.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la agenda macroeconómica de la semana que HOY comienza en las bolsas, señalar que ésta presenta dos citas de gran relevancia: i) la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité Bancario del Senado (martes) y ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (miércoles) y ii) la publicación el viernes en EEUU de los datos de empleo no agrícola de febrero. Ambas citas deberían servir para clarificar cuáles van a ser los próximos movimientos de la Fed en materia de tipos de interés -seguimos esperando un aumento de 25 puntos básicos en la reunión de finales de marzo del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)- y, lo que es más importante, hasta dónde va a subir sus tasas de interés oficiales el banco central estadounidense, es decir, cuál va a ser la tasa terminal -ahora el mercado espera que ésta se sitúe en el intervalo de entre el 5,25% y el 5,50%, hipótesis con la que estamos bastante de acuerdo-. En principio, no esperamos que Powell se desvíe de este escenario cuando intervenga ante las dos cámaras, aunque habrá que estar muy atentos a lo que diga sobre el comportamiento reciente de la inflación y sobre cómo espera que esta variable se comporte en el futuro. También será relevante conocer, una vez más, su opinión sobre el estado del mercado laboral estadounidense, que se encuentra mucho más tensionado de lo que era previsible a estas alturas tras las fuertes alzas de tipos oficiales, ya que un mercado laboral tenso tiene importantes connotaciones inflacionistas. Del estado del mismo también tendremos información el viernes, cuando el Departamento de Trabajo dé a conocer cómo ha evolucionado en febrero. En principio se espera que la economía estadounidense haya generado alrededor de 200.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes y que la tasa de desempleo se haya mantenido en el 3,4%, su nivel más bajo en décadas.

A la espera de que lleguen las mencionadas citas, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes cambios, probablemente con ligeras alzas, en un ambiente de escasa actividad, en el que los inversores tratarán de procesar las implicaciones que para muchas compañías de la región tiene el hecho de que el gobierno comunista chino haya establecido para 2023 un objetivo de crecimiento económico conservador, del 5%. De hecho, la reacción del precio del crudo ha sido inicialmente negativa, aunque lo anunciado no se desvía demasiado de lo contemplado por muchas de las principales casas de análisis. Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día de HOY destaca la publicación en la Eurozona de las ventas minoristas del mes de enero y en EEUU de las lecturas finales del mismo mes de los pedidos de fábrica. No esperamos que estas cifras vayan a tener un impacto relevante en la marcha de los mercados, siendo las principales referencias para los inversores en Europa, como viene siendo lo habitual, el comportamiento de los futuros de los índices

Lunes, 6 de marzo 2023

estadounidenses, la evolución de los rendimientos de los bonos a largo plazo, así como la del dólar. Jornada, por tanto, que esperamos sea de transición, con una parte importante del mercado manteniéndose a la espera de lo que MAÑANA pueda decir Powell cuando se enfrente al Comité Bancario del Senado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Citi Global Property CEO Conference*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **bet-at-home.com (ACX-DE):** resultados 4T2022;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 4T2022;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de febrero 2023;
- **Aryzta (ARYN-CH):** resultados 2T2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 1T2023;

Lunes, 6 de marzo 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 02/03/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,23	6.930	60,6%	7,3x	n.s.	0,5x	5,9
BBVA-ES	BBVA	Banca	7,26	43.779	61,2%	6,7x	n.s.	0,9x	6,9
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	5,90	539	0,0%	78,7x	30,3x	3,4x	0,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,68	61.862	5,2%	6,5x	n.s.	0,6x	4,1
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,99	29.964	(1,2%)	8,5x	n.s.	0,8x	6,8
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	3,01	2.008	1,9%	12,0x	7,8x	2,7x	3,8
IDR-ES	Indra	Tecnología	12,39	2.189	0,0%	11,3x	5,1x	2,0x	2,1
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	97,10	2.984	0,0%	15,6x	9,2x	2,5x	1,5
LOG-ES	Logista	Transporte	23,16	3.074	14,1%	10,9x	4,4x	4,9x	7,3
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,58	5.915	24,1%	9,1x	n.s.	1,1x	5,5

Entradas semana: Soltec (SOL); Vidrala (VID) e Indra (IDR)
 Salidas semana: Inditex (ITX); IAG y Repsol (REP)

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

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

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios que elabora la consultora S&P Global, repuntó en el mes de febrero en España hasta los 56,7 puntos desde los 52,7 puntos de enero, superando de esta forma la lectura de 54,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. De esta forma el índice marcó expansión mensual de la actividad por cuarto mes de forma consecutiva en febrero, situándose a su nivel más elevado en 10 meses (abril de 2022). Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan los analistas de S&P Global en su informe, el panorama revelado para el sector servicios de España por el PMI mejoró notablemente en febrero. **Las expansiones de la actividad y de los nuevos pedidos fueron fuertes y las más rápidas en diez y quince meses respectivamente**, mientras que el crecimiento del empleo se mantuvo por quinto

Lunes, 6 de marzo 2023

mes consecutivo. Según las empresas encuestadas, el factor principal que respaldó dichos resultados de la encuesta fue un fortalecimiento sostenido de las condiciones de la demanda. No obstante, **es difícil no ser cauteloso con respecto a la duración de la trayectoria actual del sector, ya que las presiones inflacionistas se mantuvieron elevadas**. Las tasas de inflación de los precios pagados y de los precios cobrados volvieron a ser históricamente altas en febrero y, aunque más débiles que las máximas de la encuesta registradas en marzo del año pasado, solo han mostrado indicios leves de atenuación. Pese a ello, las empresas mantuvieron una perspectiva muy optimista para la actividad comercial durante los próximos doce meses, y el grado de confianza fue igual que el más fuerte en un año.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de febrero en los 52,0 puntos frente a los 50,3 puntos de enero, aunque quedó por debajo de los 52,3 puntos de su lectura preliminar**, que era lo esperado por el consenso de analistas. El nivel final de febrero es el más elevado que alcanza este indicador adelantado de actividad 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, el índice de gestores de compra del sector servicios de la Eurozona, **el PMI servicios, se situó en su lectura final de febrero en los 52,7 puntos, superando los 50,8 puntos de enero, aunque quedó por debajo de los 53,0 puntos de su lectura flash** de mediados de febrero, que era lo esperado por los analistas. El índice se situó igualmente a su nivel más elevado en 8 meses.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora la encuesta señalan que **la fuerte expansión de la actividad comercial en febrero ayudó a disipar la preocupación de una posible recesión en la Eurozona, por ahora**. En ese sentido, indican que continúan persistiendo las dudas sobre la fortaleza de la demanda subyacente, especialmente porque parte del aumento observado en febrero parece que fue impulsado por factores temporales, como un clima inusualmente cálido y una marcada mejora en los plazos de entrega de los proveedores, probablemente relacionada en parte con la reciente reapertura de China. No obstante, **hay indicios claros de que la confianza empresarial se ha recuperado desde las mínimas observadas a finales del año pasado, impulsada por un alivio de las preocupaciones en el mercado energético, así como hay señales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo**, por lo que **los riesgos de recesión se han atenuado**.

Además, continúan estos analistas, el repunte de la confianza no solo ha dado lugar a un bienvenido retorno al crecimiento de la producción manufacturera y de la actividad del sector servicios, sino que **las empresas también han vuelto a estar en condiciones de contratar, indicando una mejor predisposición a invertir en la expansión de cara a las mejores perspectivas comerciales**. No obstante, **existe la preocupación de que las señales de una inflación persistentemente elevada de los precios de venta**, combinadas con la sorprendente resistencia de la economía, **animen al BCE a endurecer su política monetaria de manera más agresiva**, lo que representa un riesgo a la baja para el crecimiento de la demanda en los próximos meses.

Por países, destacar que, según la lectura final de febrero, el PMI servicios de **Alemania** subió hasta los 50,9 puntos desde los 50,7 puntos de enero, indicando expansión de la actividad por segundo mes de forma consecutiva. No obstante, la lectura no alcanzó el nivel de su preliminar, que había sido de 51,3 puntos y que era lo esperado por el consenso. A su vez, la lectura final de febrero del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 53,1 puntos desde los 49,4 puntos de enero, superando además los 52,8 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas. Por último, destacar que el PMI servicios de **Italia** subió en febrero hasta los 51,6 puntos desde los 51,2 puntos de enero, quedando, no obstante, por debajo de los 52,5 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: lecturas muy positivas de los PMIs de las principales economías de la Eurozona en febrero, que apuntan a un crecimiento moderado de la actividad global en la región en los primeros meses de año, con lo que el temor a una entrada en recesión de la economía de la región perece que, de momento, se disipa. No obstante, nos preocupa que los índices de precios sigan mostrando que la inflación se resiste a moderarse en la región, algo que puede terminar provocando que el BCE se vea forzado a restringir aún más de lo esperado las condiciones financieras en la región del euro.

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial en Francia se contrajo un 1,9% en enero respecto al mes anterior, lo que contrasta con el descenso del 0,1% que esperaban los analistas del censo de FactSet**. En enero la producción disminuyó considerablemente en minería y extracción,

Lunes, 6 de marzo 2023

energía, suministro de agua y gestión de residuos (-3%). Además, también se redujo la producción de la industria manufacturera (-1,8%), lastrada por la de equipos de transporte (-6,7%). Por otro lado, la producción repuntó para la construcción (0,2%). En tasa interanual, la producción industrial descendió el 2,2% (+1,4% en diciembre), En este caso, los analistas esperaban que la producción industrial se hubiera estabilizado en el mes (0,0%).

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios** que elabora la consultora S&P Global, **repuntó en el mes de febrero hasta los 53,5 puntos desde los 48,7 puntos de enero**, superando a la vez la lectura preliminar del mismo de mediados de mes, que era de 53,3 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. De esta forma el índice marcó expansión mensual de la actividad por primera vez en 6 meses, situándose además a su nivel más elevado desde el mes de junio de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

S&P Global en su informe señala que **la actividad de las empresas de servicios del Reino Unido volvió a expandirse en febrero, ya que la desaparición de los temores de recesión y la mejora de la confianza empresarial dieron como resultado el aumento más fuerte de nuevos pedidos desde mayo de 2022**. Sin embargo, los elevados costes de endeudamiento y las finanzas de los hogares debilitadas siguieron limitando el crecimiento. En ese sentido, señalan que hubo evidencia clara de que el crecimiento de los precios de los insumos había alcanzado su punto máximo, al ser su aumento medio el más débil desde junio de 2021. Las empresas del sector de servicios comentaron en las entrevistas que los precios de los combustibles y del transporte eran ahora más bajos, junto con una disminución gradual de las presiones inflacionarias más amplias debido a la caída de los precios a nivel mayorista. **Sin embargo, muchas empresas también notaron una inflación salarial históricamente fuerte y un fuerte aumento en los precios de los alimentos, especialmente aquellos que operan en el sector de hoteles y restaurantes**. En ese sentido, las empresas señalaron que las presiones en precios se transmitieron a los consumidores finales.

Por último, **estos analistas señalan que los proveedores de servicios parecen confiar en que la demanda sigue siendo lo suficientemente resistente como para trasladar los mayores precios a los clientes**. Así, en la encuesta se señala que las expectativas sobre la actividad comercial se recuperaron al nivel más alto desde marzo de 2022, ayudado por la reducción de la incertidumbre política, una perspectiva económica global mejorada y la esperanza de que el interés máximo de las tasas están en el horizonte.

• EEUU

. En un discurso, **la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly** (sin voto en el FOMC), **se hizo eco de las declaraciones de otros miembros del FOMC al apuntar la necesidad de que se mantenga una política financiera restrictiva durante un periodo de tiempo más extenso**. Daly destacó que la inflación global se mantiene muy por encima del objetivo de la Fed y que la tendencia de desinflación está lejos de ser una realidad. Asimismo, apuntó a factores inflacionistas desde tendencias derivadas de la desglobalización, escasez de mano de obra, la transición a la economía verde y el potencial aumento de la inflación, dentro de sus previsiones.

Por otro lado, **el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin** (sin voto en el FOMC) **dijo que, aunque se necesita hacer más en cuanto a los tipos de interés, tiene sentido adoptar más medidas de forma deliberada**. Barkin destacó que mientras que la inflación ha sobrepasado su pico, devolver la misma al nivel del objetivo de cerca del 2% de la Fed llevará más tiempo y esfuerzo. Además, Barkin destacó el impacto de los trastornos económicos de la fase de pandemia, y los esfuerzos de las compañías para restaurar sus márgenes y elevar sus beneficios a través de aumentos de precios, y con los trabajadores solicitando aumentos de sueldos superiores a lo normal y el movimiento subyacente dentro de sus previsiones de inflación.

. **S&P Global publicó el viernes que la lectura final de febrero del índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI servicios, subió hasta los 50,6 puntos desde los 46,8 puntos de enero**, lectura que estuvo muy en línea con su preliminar de mediados de mes, que había sido de 50,5 puntos y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Febrero se convierte así en el primer mes en el que la actividad en el sector servicios estadounidense se expande tras siete meses de contracción, aunque el ritmo de expansión fue moderado. Cualquier lectura por encima de

Lunes, 6 de marzo 2023

los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran la encuesta, **la vuelta al crecimiento de la actividad empresarial del sector de servicios de EEUU en febrero por primera vez en ocho meses compensó una disminución en la producción manufacturera, lo que ayudó a estabilizar la economía** y, con suerte, a evitar una recesión en el 1T2023. La mejoría vino de la mano del gasto en servicios por parte de los consumidores y de la recuperación de la actividad en el sector tecnológico, pero también se vio favorecido por la ralentización de la reciente desaceleración de los servicios financieros. Tanto en los servicios como en las manufacturas, el crecimiento del empleo ha aumentado al ritmo más elevado en cinco meses, ya que la confianza empresarial con relación a los próximos 12 meses subió a su nivel más alto desde mayo pasado, tras haber tocado fondo en octubre. En ese sentido, señalan que el pesimismo con el que se afrontaba el invierno ha sido reemplazado por perspectivas más brillantes de cara a la primavera. Sin embargo, esta imagen mejorada se ha sumado al poder de fijación de precios de las empresas. **Después de haber caído a un mínimo de 27 meses en enero, la tasa de inflación de bienes y servicios se aceleró en febrero a su nivel más alto desde octubre pasado**, ya que las empresas reportaron un mayor éxito en trasladar los precios más altos a los clientes.

El mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, bajó hasta los 55,1 puntos en febrero de 2023 desde los 55,2 puntos de enero, aunque se situó por encima de lo esperado por el consenso, que era una lectura de 54,5 puntos**. En el mes de febrero el subíndice de nuevos pedidos se aceleró (62,6 puntos, el más alto desde noviembre de 2021 vs 60,4 puntos de enero), al igual que el de nuevos pedidos de exportación (61,7 puntos vs 59,0 en enero) y el de empleo (54,0 puntos vs 50,0 en enero). Además, las presiones sobre los precios disminuyeron (65,6 puntos vs 67,8 puntos en enero), mientras que las entregas de los proveedores cayeron (47,6 puntos vs 50,0 puntos en enero). A su vez, el subíndice de inventarios subió (50,6 puntos vs 49,2 puntos en enero), mientras que el de producción se desaceleró (56,3 puntos vs 60,4 puntos en enero).

Según los analistas del ISM, **las empresas encuestadas indicaron que en su mayoría son positivas acerca de las condiciones comerciales** y que los proveedores continúan mejorando su capacidad y logística, como lo demuestran las entregas más rápidas. Además, señalan que el panorama del empleo ha mejorado para algunas industrias, a pesar del ajustado mercado laboral. Por último, señalan que algunas industrias informaron de reducción continua de estructura.

• CHINA

. Según el último informe gubernamental de trabajo, **China anunció un objetivo de crecimiento económico de cerca del 5% para este año, que es consistente con las expectativas de referencia**. El objetivo sigue al crecimiento del 3% del año pasado, que fue muy inferior al objetivo de cerca del 5,5% del Gobierno. La Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas (NDRC) china dijo que el nuevo nivel de objetivo de crecimiento es necesario para asegurar un crecimiento estable, empleo y niveles de precios, añadiendo un objetivo a largo plazo de expansión del PIB per cápita preferible a aquel de una economía desarrollada de medio nivel en 2035. Asimismo, destacó que el objetivo de crecimiento del PIB de este año es también consistente con el potencial de crecimiento de China.

El primer ministro de China, **Li Keqiang dijo que las prioridades son asegurar un crecimiento estable, el empleo y los precios**. Adicionalmente, otros objetivos incluyen el objetivo de crecimiento de empleo urbano cercano a 12 millones, con una tasa de desempleo cercana al 5,5%, según una encuesta. El IPC que se contempla estaría cercano al 3%. Por su parte, el déficit sobre el PIB se situaría cercano al 3%, es decir, 0,2 p.p. superior al del año pasado. La cuota especial de emisión de bonos de gobiernos locales se fijó en CNY 3,8 billones (unos \$ 550.000 millones).

Lunes, 6 de marzo 2023

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **GRIFOLS (GRF)** continúa buscando fórmulas que le permitan reducir sus altos niveles de deuda. En una reunión mantenida con algunos de sus inversores, la compañía aseguró que tiene sobre su mesa vender (total o parcialmente) su participación en la compañía líder de China en la comercialización de productos plasmáticos, Shanghai Raas. Sin embargo, el nuevo presidente de la compañía, Thomas Glanzmann, volvió a rechazar una ampliación de capital.

. Según el diario digital *El Confidencial Digital*, BlackRock ha informado de que sus participaciones en **BBVA** y en **BANCO SANTANDER (SAN)** alcanzan el 7,4% y el 6,2%, respectivamente, lo que convierte a la entidad en el mayor accionista de ambos bancos, así como afianza su posición como accionista de referencia de la banca española.

A principios de enero, la firma estadounidense informó a la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC, por sus siglas en inglés) de que ostentaba a través de diferentes entidades y fondos de inversión una participación de 1.047 millones de acciones de SAN. Según la cotización del cierre del jueves, de EUR 3,68, esto supone que el valor de la participación de BlackRock en SAN es de EUR 3.856 millones. El dato se contrapone al de la CNMV, donde únicamente figura una participación del 5,426% que no ha sido actualizada desde 2019.

En paralelo, BlackRock informó a la SEC a finales de febrero de que tenía en su poder 445,7 millones de acciones de BBVA, lo que supone un 7,4% del capital total de la entidad financiera. De acuerdo con el precio de los EUR 7,26 al que cerraron las acciones de BBVA el jueves, esta participación de BlackRock está valorada a precios de mercado en EUR 3.235 millones. Al igual que con SAN, el dato del que ha informado BlackRock al supervisor financiero de EEUU no se corresponde con el que ha remitido al supervisor español. En la CNMV figura que la participación de BlackRock es del 5,917% desde abril de 2019.

. El diario *Expansión* informa hoy que la tramitación de la adquisición de Air Europa por parte de **IAG** se realizará en la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea (CE) y con las magnitudes del año que se termina de cerrar. Es el escenario al que en la aerolínea Iberia dan una probabilidad cercana al 100%, a falta de conocer el cierre de los números de Air Europa en 2022.

. **URBAS (UBS)** informó a la CNMV de la firma de un acuerdo con la compañía norteamericana AECOM –compañía líder a nivel internacional en ingeniería, arquitectura y sostenibilidad– para desarrollar proyectos de hidrógeno verde, amoníaco verde y combustibles sostenibles que apoyen la transición energética global. Mediante este acuerdo, UBS y AECOM se posicionan como socios estratégicos para identificar oportunidades de negocio conjuntas y ofrecer soluciones integrales competitivas a escala internacional en proyectos de producción y transformación de hidrógeno, y generación de combustibles sintéticos y sostenibles, con especial foco en proyectos de metanol verde en España.