

Miércoles, 8 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/03/2023

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 07/03/2023 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 946,23 | 936,55 | -9,68 | -1,02% | Marzo 2023 | 9.392,0 | -19,10 | Yen/\$ | 1,053 | |
| IBEX-35 | 9.511,0 | 9.411,1 | -99,9 | -1,05% | Abril 2023 | 9.380,0 | -31,10 | Euro/£ | 137,79 | |
| LATIBEX | 5.238,70 | 5.204,90 | -33,8 | -0,65% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 33.431,44 | 32.856,46 | -574,98 | -1,72% | USA 5Yr (Tir) | 4,31% | +4 p.b. | Brent \$/bbl | 83,29 | |
| S&P 500 | 4.048,42 | 3.986,37 | -62,05 | -1,53% | USA 10Yr (Tir) | 3,97% | -1 p.b. | Oro \$/ozt | 1.826,55 | |
| NASDAQ Comp. | 11.675,74 | 11.530,33 | -145,40 | -1,25% | USA 30Yr (Tir) | 3,89% | -2 p.b. | Plata \$/ozt | 20,91 | |
| VIX (Volatilidad) | 18,61 | 19,59 | 0,98 | 5,27% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,71% | = | Cobre \$/lbs | 4,00 | |
| Nikkei | 28.309,16 | 28.444,19 | 135,03 | 0,48% | Euro Bund | 131,22 | -0,49% | Niquel \$/Tn | 23.960 | |
| Londres(FT100) | 7.929,79 | 7.919,48 | -10,31 | -0,13% | España 3Yr (Tir) | 3,48% | +2 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.373,21 | 7.339,27 | -33,94 | -0,46% | España 5Yr (Tir) | 3,47% | +1 p.b. | 1 mes | 2,511 | |
| Frankfort (DAX) | 15.653,58 | 15.559,53 | -94,05 | -0,60% | España 10Yr (TIR) | 3,67% | = | 3 meses | 2,875 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.313,78 | 4.278,96 | -34,82 | -0,81% | Diferencial España vs. Alemania | 96 | = | 12 meses | 3,859 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.431,49 |
| IGBM (EUR millones) | 1.491,91 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.180,86 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.148,41 |

Empleos Ofertados EEUU (miles; mes) - 20 años

Fuente: Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,053

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,90 | 3,93 | -0,04 |
| B. SANTANDER | 3,73 | 3,77 | -0,04 |
| BBVA | 7,29 | 7,29 | 0,00 |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (febrero): Est: 196.000; ii) Oferta empleo JOLTS (enero): Est: 10,58 millones

iii) Balanza comercial (enero): Est: \$ -69.000 millones

Alemania: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 1,4%; Est YoY: -3,8%; ii) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 2,0%; Est YoY: -5,2%

Zona Euro: PIB (4T2022; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 1,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos que sucedería, la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité Bancario del Senado, determinó AYER el comportamiento de los mercados de divisas, de bonos y de acciones occidentales, y lo hizo "para mal". Hasta la mencionada intervención de Powell, las bolsas europeas habían aguantado bien, aunque, creemos que, por precaución, se pudieron observar algunas tomas de beneficios por parte de los inversores en los sectores/valores que mejor lo han venido haciendo recientemente,

Miércoles, 8 de marzo 2023

entre ellos los bancos. Además, algunos inversores optaron por incrementar sus posiciones en bonos lo que, durante gran parte de la jornada, propició la caída de los rendimientos de estos activos.

Todo cambio a media tarde cuando Powell comenzó a hablar. El presidente de la Fed dejó claro que no se sentía a gusto con las últimas cifras macroeconómicas publicadas en EEUU, correspondientes al mes de enero, que apuntaban a una mayor fortaleza de lo esperado de la economía y del mercado de trabajo, así como a una inflación, especialmente la de servicios, que se mostraba remisa a moderarse. Todo ello, según manifestó Powell, podría llevar a la Fed a subir más de lo en principio esperado sus tasas de interés de referencia y a volver a acelerar los aumentos de las mismas, de considerarlo necesario. Según Powell, la Fed está en máxima alerta y hará todo lo que sea necesario para reducir la inflación. Como era previsible, las declaraciones de Powell “no gustaron” a los mercados de bonos ni de acciones, que se giraron a la baja ante el temor de que la Fed se vea obligada a actuar con mayor contundencia, lo que podría impactar negativamente en el mercado laboral estadounidense y en la economía del país. El dólar, por su parte, se fortaleció frente al resto de principales divisas, cerrando el día a su nivel más elevado en tres meses. Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la sesión con significativas caídas, sin que ningún sector de actividad fuera capaz de evitar las pérdidas. Por su parte, y en Europa, los bonos terminaron el día prácticamente planos, mientras que en Wall Street volvieron a ceder terreno, sobre todo en la parte corta de la curva, lo que provocó una mayor inclinación de la misma al término de la jornada.

Tras la intervención de Powell el mercado de futuros da ahora una probabilidad de casi el 70% a que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, opte por aumentar sus tasas de referencia en 50 puntos básicos en su reunión de finales de marzo y una del 30% a que el incremento se limite a 25 puntos básicos, cuando antes las probabilidades que se manejaban eran, respectivamente, del 31% y del 69%. Además, ahora las expectativas que maneja el mercado son que la tasa terminal de la Fed se sitúe en el 5,6% cuando a comienzos de febrero las expectativas del mercado situaban ésta en el 4,9%.

En nuestra opinión, es demasiado pronto para dar por hecho que el FOMC volverá a subir sus tasas de interés en 50 puntos básicos frente al alza de 25 puntos básicos que implementó en su reunión de febrero. Antes habrá que analizar los datos de empleo no agrícolas de enero, que se publican el viernes, y la lectura del IPC de febrero, que se dará a conocer la semana que viene. Además, y concretamente durante la sesión de HOY, los inversores dispondrán de nuevas referencias sobre el estado del mercado laboral estadounidense ya que la procesadora de nóminas ADP da a conocer el comportamiento del empleo privado en el mes de febrero, mientras que el Departamento de Trabajo publica su encuesta *The Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)* de enero, que ofrece una amplia visión sobre la evolución de las ofertas de trabajo en el país.

Ambos datos creemos que serán HOY determinantes para el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses. En ese sentido, creemos que unas cifras peores de lo esperado serán bien acogidas por los inversores, que verán en ellas la posibilidad de que el discurso duro de Powell quede sólo en eso, en un discurso duro, y que la Fed mantenga su hoja de ruta y suba sólo en un cuarto de punto porcentual sus tasas de interés de referencia en la reunión del FOMC de marzo. Es decir, volveremos al *mantra* de que “las malas noticias macro son buenas para los mercados”.

Miércoles, 8 de marzo 2023

Antes de eso, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, aunque con caídas más moderadas que AYER, siguiendo de esta forma la estela dejada anoche por Wall Street y esta madrugada por la mayoría de las bolsas asiáticas. Por lo demás, señalar que la agenda macro del día de HOY, además de las dos cifras ya comentadas, que se darán a conocer esta tarde en EEUU, incluye la publicación de la lectura final del PIB del 4T2022 de la Eurozona, para la que no esperamos sorpresas -ver cuadro adjunto con estimaciones- y de la producción industrial alemana de enero, que se espera haya crecido sensiblemente con relación a diciembre. Por último, recordar que HOY Powell interviene ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, cámara baja del Congreso de EEUU, aunque no creemos que aporte nada más/nuevo con relación a lo manifestado AYER. De este modo esperamos, como ya hemos señalado antes, que sean las mencionadas cifras de empleo estadounidenses las que determinen HOY la tendencia de cierre de las bolsas europeas y de Wall Street.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel (IBG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,25 por acción, paga el día 10 de marzo de 2023;

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

- **Thales (HO-FR):** resultados 4T2022;
- **Vivendi (VIV-FR):** resultados 4T2022;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 4T2022;
- **Brenntag (BNR-DE):** resultados 4T2022;
- **Continental (CON-DE):** resultados 4T2022;
- **Juventus Football Club (JUVE-IT):** resultados 2T2023;
- **Devro (DVO-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Campbell Soup (CPB-US):** 2T2023;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 3T2023;
- **Vertex (VERX-US):** 4T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial bajó el 0,9% en el mes de enero con relación a diciembre en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario**. Esta tasa es 1,7 puntos porcentuales inferior a la observada en diciembre.

Miércoles, 8 de marzo 2023

Por sectores de actividad, señalar que la producción de Bienes de consumo duradero (1,0%) y de Energía (0,3%) presentan tasas mensuales positivas. Por el contrario, la de Bienes de equipo (-2,8%), Bienes de consumo no duradero (-1,3%) y Bienes intermedios (-0,1%) registran tasas mensuales negativas.

En tasa interanual y en datos ajustados estacionalmente y por calendario la producción industrial bajó el 0,4% (+0,7% en diciembre), tasa que contrasta con el incremento del 0,7% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En la serie original, sin ajustes, la producción industrial creció en enero el 1,2% en tasa interanual frente al descenso del 3,1% que había experimentado en el mes de diciembre.

Por sectores de actividad y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción de Bienes de consumo duradero (7,3%), de Bienes de equipo (6,4%) y de Bienes de consumo no duradero (1,7%) presentan tasas anuales positivas. Por su parte, la de Bienes intermedios (-4,1%) y la de Energía (-3,8%) registran tasas negativas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron un 1,0% en enero con relación a diciembre en Alemania, superando de esta forma la estimación del consenso de analistas de FactSet, que era de un descenso del 1,0%.** En enero los pedidos extranjeros lideraron las ganancias (5,5%), con los procedentes de fuera de la Eurozona aumentando el 11,2%, impulsados principalmente por los pedidos relacionados con la construcción de aeronaves y de naves espaciales. Por el contrario, **los pedidos de la Eurozona bajaron en el mes de enero el 2,9%, mientras que los pedidos de fábrica nacionales lo hicieron el 5,3%.**

Por su parte, en enero aumentaron los pedidos de bienes de capital (8,9%), concretamente la construcción de aeronaves y naves espaciales (138,5%) y la fabricación de motores para vehículos de motor (6,8%). Por el contrario, se contrajeron los pedidos de bienes intermedios (-8,9%) y bienes de consumo (-5,5%), concretamente la fabricación de material eléctrico (-22,3%). Excluyendo los pedidos a gran escala, la demanda de fábrica aumentó un 2,9%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica descendieron el 10,9% en el mes de enero en Alemania (-9,9% en diciembre), sensiblemente menos que el 13% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo ayer a los integrantes del Comité Bancario del Senado que es probable que las tasas de interés aumenten más de lo esperado mientras el banco central trabaja para reducir la inflación,** que se mantiene obstinadamente por encima del objetivo del banco central del 2%. Según Powell, los últimos datos económicos han sido más fuertes de lo esperado, lo que sugiere que es probable que el nivel final de las tasas de interés sea más alto de lo anticipado. En ese sentido, señaló que, si la totalidad de los datos indicaran que se justifica un ajuste más rápido, estarán preparados para aumentar el ritmo de las subidas de tipos. Además, añadió que, aunque la inflación se ha estado moderando en los últimos meses, el proceso de bajar la inflación al 2% un largo camino por recorrer y es probable que sea accidentado.

Powell dijo, además, que la Fed continuará tomando decisiones reunión por reunión, y aunque Powell reconoció que el FOMC ha desacelerado su ritmo de aumento de tasas, no mencionó si los aumentos de tasas continuarían o no a ese ritmo. Powell señaló que los datos económicos de enero sobre la inflación, el crecimiento del empleo, el gasto del consumidor y la producción manufacturera han revertido en parte el curso de la desaceleración observada en diciembre. Powell atribuyó parte al mejor clima de lo normal en enero (inusualmente cálido), pero advirtió que la "amplitud de la reversión" sugiere que la inflación está siendo más alta de lo esperado. Además, **reiteró que la Fed aún necesita ver una caída en la inflación de los servicios, excluyendo la vivienda, para reducir la inflación global, lo que probablemente requiera un mercado laboral más débil.**

Valoración: en sus declaraciones ante el Comité Bancario del Senado Powell advirtió de que si la Fed lo considera necesario, podría acelerar el ritmo de sus alzas de tipos, algo que sería consecuencia de unos datos macroeconómicos más fuertes de lo esperado en enero. Si bien lo achacó en parte a un clima más benigno, Powell sí dijo que, dado que la inflación se está mostrando más dura de reducir, es factible que las tasas de interés alcancen un nivel superior al inicialmente previsto. Las declaraciones de Powell no terminaron de gustar a los mercados de bonos ni de acciones, que inicialmente se

Miércoles, 8 de marzo 2023

giraron a la baja ante el temor de que la Fed se vea obligada a actuar con mayor contundencia, lo que podría impactar negativamente en el mercado laboral estadounidense y en la economía del país. El dólar, por su parte, se fortaleció frente al resto de principales divisas.

. El índice de optimismo económico IBD/TIPP subió hasta los 46,9 puntos en marzo desde los 45,1 puntos de febrero, alcanzando de esta forma su nivel más elevado desde diciembre de 2021. No obstante, el índice se mantuvo en territorio pesimista por decimonoveno mes de forma consecutiva.

Según la encuesta, un 53% de los adultos encuestados piensa que la economía estadounidense está en recesión, por debajo del 55% en enero y por debajo del 61% en octubre. Además, el subíndice que mide las expectativas a seis meses para la economía de EEUU mejoró en marzo 1,9 puntos, hasta los 41,6 puntos y mientras que el subíndice de finanzas personales subió 2,4 puntos, hasta los 55,0 puntos, un nivel visto por última vez en septiembre de 2001. Además, el indicador de apoyo a las políticas económicas federales aumentó 1,1 puntos en el mes, hasta los 44,2 puntos.

. Según datos del Departamento de Comercio, los inventarios mayoristas descendieron en EEUU un 0,4% en enero respecto al mes anterior, hasta los \$ 929.000 millones, lectura que estuvo en línea con las estimaciones preliminares y con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. El de enero fue el primer descenso de los inventarios mayoristas en un mes desde julio de 2020, lo que refuerza la idea de que las empresas están reduciendo sus esfuerzos de reabastecimiento en medio de una demanda más débil.

En el mes descendieron tanto los inventarios de bienes no duraderos (-0,9%, igual que en diciembre), principalmente prendas de vestir (-5,5%) y productos agrícolas (-3,5%) y duraderos (-0,1% vs 0,7%), destacando también los de muebles (-2,7%).

En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron en enero el 15,8%, ligeramente por debajo de una lectura anterior del 15,9%.

Noticias destacadas de Empresas

. **URBAS (UBS)** informó ayer a la CNMV que ha formalizado la adquisición de la compañía Negocios Agrícolas e Industriales, S.L. (NAISA), una de las referencias más consolidadas en la industria de la piedra natural en España propietaria de una de las principales canteras de mármol a cielo abierto en Mula (Murcia). Igualmente, UBS ha procedido a la adquisición de la finca donde se ubica la concesión directa de explotación nº 21.432 denominada ubicada en el paraje conocido como Rincones de Mula, así como todos los activos y bienes asociados a dicha actividad minera.

Esta explotación es uno de los yacimientos actuales en funcionamiento más importantes de España, con unas reservas probadas de 2,8 millones de toneladas de mármol valoradas en cerca de EUR 1.000 millones conforme a las últimas prospecciones y estudios geológicos realizados. Un proyecto sólido y en funcionamiento que garantiza la generación de caja recurrente a largo plazo y que supondrá también la creación de más de 100 empleos directos e indirectos.

. Según la agencia Efe, **CAIXABANK (CABK)** ha obtenido licencia bancaria en Italia y ha abierto una sucursal en el país, ubicada en Milán, con lo que la entidad refuerza su negocio de banca internacional. De esta forma, el banco ya suma siete sucursales operativas en el mundo, ubicadas en el Reino Unido, Francia, Alemania, Italia, Portugal, Polonia y Marruecos.

La licencia bancaria en Italia le permitirá ofrecer múltiples servicios financieros y bancarios para grandes empresas, como cuentas corrientes, depósitos, o financiación a corto y largo plazo, entre otros. Con la apertura de esta oficina en Milán, la entidad sigue reforzando su apuesta por el negocio internacional, según lo establecido en su Plan Estratégico 2022-2024, en el que se contempla un objetivo de duplicar la cartera crediticia de la división de banca internacional desde los EUR 7.500 millones con los que cerró 2021 hasta los EUR 15.000 millones en 2024.

Miércoles, 8 de marzo 2023

. **UNICAJA (UNI)** comunica a los titulares de la emisión de Bonos Perpetuos, Contingentemente Convertibles, por importe de EUR 49.340.987, con Código ISIN ES0280907009 del año 2013, que el Consejo de Administración de UNI, ha aprobado efectuar el pago de la remuneración correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de marzo de 2022 y el 28 de marzo de 2023.

. El diario *Expansión* informa hoy que **NH HOTEL GROUP (NHH)** acaba de desembarcar en Oriente Medio con su marca Collection y prevé la apertura de un total de siete establecimientos operados bajo su buque insignia en el continente asiático en los próximos dos años. En concreto, NHH ha abierto las puertas del NH Collection Dubai The Palm, un hotel de nueva construcción y 532 habitaciones, situado a orillas del mar. El dueño del activo es Seven Tides, promotor inmobiliario y hotelero de lujo con propiedades en los Emiratos Árabes Unidos y Reino Unido.

. El diario *Cinco Días* informa, de acuerdo a fuentes financieras, que **INDRA (IDR)** se ha adjudicado, junto a varios socios locales, un contrato en India por un importe superior a los EUR 58 millones para desplegar un sistema de control de tráfico aéreo en los aeropuertos de Mumbai, Hyderabad, Bangalore, Navi Mumbai y Mopa.

. El diario *eEconomista.es* informa hoy que Avangrid, filial de **IBERDROLA (IBE)** en EEUU, construirá una de sus mayores plantas fotovoltaicas del país en Texas. El proyecto True North, con una potencia de 321 megavatios, se ubicará en el Condado de Falls y estará operativo a finales de 2024. Para el desarrollo de este parque, la eléctrica desplegará más de \$ 30 millones (unos EUR 28 millones) en seguidores solares de Array Technologies (ATI), una empresa con sede en Nuevo México. Se trata de un elemento clave en las instalaciones fotovoltaicas, pues son los que permiten que el movimiento del panel se ajuste a la ubicación exacta del sol para optimizar la absorción de energía solar. Asimismo, incluirá un inventario de puerto seguro y rastreadores recién adquiridos.

. El diario digital *eEconomista.es* publica hoy que **ACS** venderá su participación en el capital de la firma de servicios australiana Ventia Services, que cotiza y de la que ostenta el 32,8%, en 2023 o 2024. Así lo ha confirmado recientemente su consejero delegado, Juan Santamaría, que dijo que están buscando opciones, pero que no tienen prisa. Así, aseguró que podrían hacerlo en 2023-2024, cuando vean una ventana. Santamaría manifestó todo esto en una reunión con los analistas que siguen Hochtief, la filial alemana de ACS a través de la que controla casi un tercio de la compañía australiana -a través de Cimic-.

Santamaría ratificó que Ventia tiene un carácter no estratégico para el grupo español, tal y como informó el diario el pasado mes de noviembre. El 32,8% de Ventia, a los precios actuales de mercado, alcanza una valoración en la bolsa de Australia de AU\$ 650,1 millones, lo que equivale a EUR 407 millones.

. Según informa hoy el diario *Cinco Días*, el director general financiero de **LOGISTA (LOG)**, Pedro Losada, anticipó que LOG prevé rozar a finales del año fiscal un 50% de las ventas procedentes del resto de actividades no tabaqueras, impulsadas en el último año con las compras de Speedlink, Carbó Collbatallé y Transportes El Mosca. Losada indicó que LOG sigue explorando el mercado en busca de nuevas adquisiciones, mientras integra las compañías adquiridas en 2022.