

Miércoles, 22 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/03/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	878,75	899,95	21,20	2,41%	Abril 2023	9.008,0	-41,40			1,077
IBEX-35	8.833,1	9.049,4	216,3	2,45%	Mayo 2023	8.969,5	-79,90			1,132
LATIBEX	4.933,50	4.882,10	-51,4	-1,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.244,58	32.560,60	316,02	0,98%	USA 5Yr (Tir)	3,75%	+19 p.b.	Brent \$/bbl		75,32
S&P 500	3.951,57	4.002,87	51,30	1,30%	USA 10Yr (Tir)	3,60%	+12 p.b.	Oro \$/ozt		1.952,50
NASDAQ Comp.	11.675,54	11.860,11	184,57	1,58%	USA 30Yr (Tir)	3,73%	+7 p.b.	Plata \$/ozt		22,47
VIX (Volatilidad)	24,15	21,38	-2,77	-11,47%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+15 p.b.	Cobre \$/lbs		4,00
Nikkei	26.945,67	27.466,61	520,94	1,93%	Euro Bund	136,02	-1,41%	Niquel \$/Tn		22.550
Londres(FT100)	7.403,85	7.536,22	132,37	1,79%	España 3Yr (Tir)	2,84%	+17 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.013,14	7.112,91	99,77	1,42%	España 5Yr (Tir)	2,92%	+15 p.b.	1 mes		2,778
Frankfort (DAX)	14.933,38	15.195,34	261,96	1,75%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+12 p.b.	3 meses		2,892
Euro Stoxx 50	4.119,42	4.181,60	62,18	1,51%	Diferencial España vs. Alemania	104	-4 p.b.	12 meses		3,395

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.256,65
IGBM (EUR millones)	1.303,70
S&P 500 (mill acciones)	2.638,31
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.995,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,84	-0,03
B. SANTANDER	3,33	3,38	-0,04
BBVA	6,54	6,57	-0,02

Tipo de Interés de Referencia de EEUU - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Comité Federal Mercado Abierto (FOMC): Est tipo referencia: 4,75% - 5,00%

Reino Unido: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 9,8%; ii) IPC subyacente (febrero): Est YoY: 5,7%

iii) Índice precio producción - IPP (febrero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (enero): Est: n.d.; Anterior: EUR 15.900 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Por segundo día de forma consecutiva, y en una sesión en la que el sector bancario lideró las alzas y los precios de los bonos cedieron con fuerza, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron con importantes avances. Si bien es cierto que todavía no se puede afirmar que se ha superado la crisis de confianza por la que está atravesando el sector bancario occidental, los movimientos que se han llevado a cabo para superarla parece que están yendo en la buena dirección. AYER mismo la secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, recalcó

Miércoles, 22 de marzo 2023

que las acciones "decisivas y contundentes" adoptadas la semana pasada por la Reserva Federal (Fed), el FDIC y el Tesoro tenían como objetivo fortalecer la confianza pública en el sistema bancario estadounidense y proteger la economía estadounidense. Además, habló de la posibilidad de proteger los depósitos que mantienen los clientes en los bancos con nuevas medidas, de ser necesario. En este sentido, AYER se habló mucho de que el Gobierno de EEUU estaría estudiando formas de expandir temporalmente la cobertura de la *Federal Deposit Insurance Corp. (FDIC)*, equivalente al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) español, a todos los depósitos, una medida que ha sido solicitada por un periodo de dos años por una coalición de bancos medianos que argumentan que es necesaria para evitar una potencial crisis financiera.

Todo ello animó AYER nuevamente a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, lo que favoreció el comportamiento en bolsa de los valores/sectores que han sido recientemente más castigados, muchos de ellos de corte cíclico, como es el caso de los bancos. En Wall Street las noticias de que un consorcio de los bancos estadounidenses más grandes, en concierto con los reguladores federales mantenían conversaciones para apoyar al banco First Republic (FRC-US), quizás el último eslabón que queda suelto de esta crisis de confianza en el sector bancario, propició que AYER fueran los bancos regionales, los más castigados por los inversores y los que más han sufrido la salida de depósitos, los que lideraran las alzas en las bolsas. Además, el fuerte descenso de los precios de los bonos soberanos, activos que venían actuando en los últimos días como refugio, conllevó un importante repunte de sus rendimientos -el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 2 años experimentó ayer su mayor alza en un día desde 2009 al subir 25 puntos básicos durante la jornada-.

La atención puesta en el sector bancario hizo pasar casi desapercibido el hecho de que AYER el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) inició su reunión de dos días, que concluirá HOY, reunión en la que sus miembros se enfrentan a un complejo dilema: seguir como si nada hubiera pasado y continuar su lucha contra la inflación, volviendo a incrementar sus tasas de interés de referencia o, por el contrario, "levantar el pie del acelerador" para evitar nuevas tensiones en el sistema financiero. En nuestra opinión, esta segunda opción sería "mal interpretada" por los mercados, que podrían reaccionar con pánico al pensar que la Fed sabe algo que ellos desconocen sobre el estado real del sector bancario estadounidense. Es por ello que nosotros apostamos por que la máxima autoridad monetaria estadounidense volverá HOY a subir las tasas de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 4,75% al 5,00%. Lo que no tenemos tan claro es cuál será el mensaje que en materia de tipos lanzará la Fed de cara a futuras actuaciones. Habrá que observar con detalle lo que muestre el diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC "dibujan" sus expectativas para los tipos oficiales de cara a los próximos años. En diciembre el diagrama mostraba un tipo terminal medio del 5,1% frente al 4,6% de septiembre. En este sentido, es muy factible que HOY las expectativas para el tipo terminal, que han llegado en los últimos meses a situarse muy por encima de este nivel debido a la persistente alta inflación y a la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral de EEUU, se mantengan al nivel de diciembre lo que, entendemos, será bien recibido por los inversores. Lo que no esperamos es que el diagrama de puntos refleje recortes en los tipos de interés de referencia en el presente ejercicio, algo por lo que muchos inversores apuestan tras el estallido de la crisis de confianza en el sector bancario.

Miércoles, 22 de marzo 2023

Por último, decir que, de cara al futuro, esperamos que tanto el FOMC en su comunicado como el presidente de la Fed, Jerome Powell, en su discurso, “liguen” las nuevas actuaciones en materia de tipos con los datos que se vayan publicando, sin ser muy explícitos sobre qué harán en la próxima reunión de mayo. Además, esperamos un mensaje contundente de apoyo al sector bancario por parte de Powell.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas mantengan a la apertura el buen tono con el que cerraron AYER, lo que permitirá a los principales índices de esta región comenzar el día con ligeros avances, en una sesión que creemos que será de transición, con muchos inversores a la espera de lo que “haga y diga” la Fed esta tarde. En este sentido, recordar que tanto la decisión del FOMC en materia de tipos (19:00 horas; CET), como la intervención de Powell en rueda de prensa (19:30 horas; CET) tendrán lugar ya con las bolsas europeas cerradas, lo que evidentemente condicionará el comportamiento de las mismas durante la jornada de HOY.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco de Sabadell (SAB):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **TERNA Rete Elettrica Nazionale (TRN-IT):** resultados 4T2022;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 4T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Travelzoo (TZOO-US):** 4T2022;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice que mide la percepción que de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, el índice de Sentimiento Económico de Alemania que elabora el instituto ZEW, **bajó hasta los 13,0 puntos en marzo desde los 28,1 puntos de febrero**, situándose muy por debajo de las expectativas de los analistas del consenso de *FactSet*, que eran de una lectura de 16,3 puntos. El descenso del índice en el mes fue consecuencia, principalmente, de los altos niveles de incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Según el ZEW, **el sentimiento sigue siendo positivo, pero la situación se deterioró drásticamente a partir de febrero.**

Miércoles, 22 de marzo 2023

Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que tienen estos colectivos de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana se deterioró levemente en marzo, hasta los -46,5 puntos desde los -45,1 puntos de febrero.** En este caso los analistas esperaban una lectura de -45,0 puntos, algo mejor de la real.

Según dijo el presidente del ZEW, Achim Wambach, **la evaluación de las expectativas de ganancias de los bancos se ha deteriorado considerablemente, aunque sigue siendo ligeramente positiva y las perspectivas para el sector asegurador también se han deteriorado.**

. Según datos dados a conocer por la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de turismos en la Unión Europea (UE) aumentaron un 11,5% en tasa interanual en el mes de febrero, hasta las 802.763 unidades.** Febrero se convierte de este modo en el séptimo mes consecutivo de aumentos de esta variable. No obstante, cabe destacar que este positivo comportamiento es debido en gran medida a la baja base de comparación en 2022, cuando se produjo la crisis de escasez de semiconductores que lastraba la capacidad de producción de los fabricantes.

En febrero, la mayoría de los mercados de la UE mostraron un fuerte crecimiento, incluidos los cuatro más grandes, con España e Italia experimentando los aumentos más significativos, del 19,2% y del 17,4%, respectivamente. Mientras tanto, las matriculaciones de coches eléctricos de batería en la UE continuaron creciendo, representando el 12,1% del mercado.

En 2M2023 (enero-febrero) las matriculaciones de automóviles nuevos en la UE aumentaron un 11,4% en tasa interanual, hasta casi 1,6 millones de unidades.

. Eurostat publicó ayer que **la producción del sector de la construcción repuntó en enero el 0,9% en tasa interanual en la Eurozona,** recuperándose de la caída del 0,6% que había experimentado el mes anterior. En enero la actividad de construcción de edificios se recuperó un 1,4% (-0,5% en diciembre), mientras que la producción de la obra de ingeniería civil disminuyó un 1,9% (-2,0% en diciembre).

Entre las economías más grandes de Eurozona, **la actividad de la construcción aumentó en enero en tasa interanual en España (1,9% vs -6,3% en diciembre); en Italia (5,9% vs 4,8% en diciembre),** pero cayó en Alemania (-1,6% vs -8,0% en diciembre) y en Francia (-0,9% vs 5,4% en diciembre).

Con relación al mes de diciembre, la producción de la construcción repuntó en enero en la Eurozona el 3,9%.

• EEUU

. Según informó ayer la agencia *Bloomberg*, **el Gobierno de EEUU estaría estudiando formas de expandir temporalmente la cobertura de la *Federal Deposit Insurance Corp. (FDIC)*, equivalente al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) español, a todos los depósitos,** una medida que ha sido solicitada por un periodo de dos años por una coalición de bancos que argumentan que es necesaria para evitar una posible crisis financiera.

El personal del Departamento del Tesoro está revisando si los reguladores federales tienen suficiente autoridad de emergencia para asegurar temporalmente depósitos superiores al límite actual de \$250,000 en la mayoría de las cuentas sin el consentimiento formal de un Congreso profundamente dividido, según dijeron a *Bloomberg* personas con conocimiento de las conversaciones. Según estas mismas fuentes, las autoridades aún no ven tal medida como necesaria, especialmente después de que los reguladores tomaron medidas este mes para ayudar a los bancos a mantenerse al día con las potenciales demandas de retiradas de depósitos. Aun así, el Gobierno está desarrollando una estrategia en caso de que la situación empeore.

. En unas declaraciones conocidas ayer, la secretaria del Tesoro de EEUU, **Janet Yellen, dijo que las acciones "decisivas y contundentes" adoptadas la semana pasada por la Reserva Federal (Fed), el FDIC y el Tesoro tenían como objetivo fortalecer la confianza pública en el sistema bancario estadounidense y proteger la economía estadounidense.** En ese sentido, Yellen dijo que los pasos que se dieron no se centraron en ayudar a bancos o clases de bancos específicos, sino que su actuación fue necesaria para proteger el sistema bancario estadounidense en general.

Miércoles, 22 de marzo 2023

Además, Yellen señaló que se podrían justificar acciones similares si las instituciones más pequeñas sufren pérdidas de depósitos que presentan un riesgo de contagio. Es por ello que dijo que creía que las acciones de la FDIC, de la Fed y del Tesoro habían reducido el riesgo de más quiebras bancarias que habrían impuesto pérdidas al Fondo de Seguro de Depósitos financiado por los bancos. En sus declaraciones, Yellen no dio detalles sobre qué acciones adicionales podrían estar justificadas.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano**, que incluyen transacciones completadas de viviendas unifamiliares, casas adosadas, condominios y cooperativas, **repuntaron en febrero el 14,5% con relación a enero en tasa anualizada ajustada estacionalmente, hasta los 4,58 millones de unidades**, con lo que se acabó una racha de 12 meses de caídas mensuales consecutivas. La de febrero fue la mayor alza de esta variable en un mes desde la de julio de 2020. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra menor, de 4,20 millones de unidades.

Cabe destacar que **el precio medio de venta de las viviendas de segunda mano disminuyó un 0,2% en tasa interanual, hasta los \$ 363.000**. Además, el número de viviendas de segunda mano a la venta (inventario) se mantuvo sin cambios en febrero con respecto al mes anterior en 980.000, cifra que equivale a 2,6 meses al ritmo de ventas mensual actual.

En su informe el economista jefe de la NAR, Lawrence Yun, dijo que **conscientes de los cambios en las tasas hipotecarias, los compradores de viviendas están aprovechando cualquier disminución de las mismas**. Además, según afirmó, se están viendo aumentos en las ventas más sólidos en áreas donde los precios de las viviendas están disminuyendo y las economías locales están agregando empleos.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que el 20 de marzo de 2023 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Santander la escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de EUR 170.203.286, mediante la amortización de 340.406.572 acciones propias. En consecuencia, el capital social del SAN ha quedado fijado en EUR 8.226.997.506, representado por 16.453.995.012 acciones de EUR 0,50 de valor nominal cada una. Todas las acciones pertenecen a la misma clase y tienen los mismos derechos.

. Ayer el diario *Expansión* informó ayer que Avangrid, filial de **IBERDROLA (IBE)** en EEUU especializada en energías renovables, ha suscrito un contrato con META PLATFOMS (META-US), matriz de Facebook, para proveerla de 240 MW de electricidad de origen solar procedente de la planta True North que Avangrid está levantando en Texas. Avangrid ha explicado que True North proporcionará electricidad al centro de datos que META-US está construyendo en Temple, Texas. Esta planta, que será la primera de la empresa en el Estado sureño, entrará en funcionamiento a comienzos de 2025; empleará, durante su instalación, a 200 personas y pagará en los 25 años siguientes más de \$ 40 millones (unos EUR 37,1 millones) en impuestos de propiedad.

. **FERROVIAL (FER)**, a través del área Energy Solutions de su división de Construcción, ha anunciado que construirá una planta solar fotovoltaica de 200 megavatios pico en Badajoz (España) por más de EUR 100 millones. La futura instalación contará con 350.000 módulos fotovoltaicos bifaciales y tendrá una producción anual estimada de 400 GWh, energía suficiente para abastecer a 118.100 hogares durante cada año. Para la obra, cuyo plazo de ejecución es de 14 meses, se emplearán a unos 500 trabajadores directos e indirectos en la fase de construcción.

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)** ha acordado convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará en la calle Príncipe de Vergara, 187, Plaza de Rodrigo Uría, 28002 Madrid, en primera convocatoria a las 13:00 horas, el día 25 de abril de 2023 o, de no alcanzarse el quórum necesario en esa convocatoria, a las 13:00 horas, el día 26 de abril de 2023, en segunda convocatoria. En la misma, el Consejo propone, entre otros asuntos, aprobar la distribución de dividendos por un importe de EUR 0,33 brutos/acción con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión), lo que implica un importe aproximado de EUR 50 millones. La distribución de dividendos será pagadera en torno al día 19 de mayo de 2023.