

Lunes, 27 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/03/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,077	
IGBM	892,11	874,63	-17,48	-1,96%	Abril 2023	8.780,0	-12,50	Yen/\$	130,60	
IBEX-35	8.970,0	8.792,5	-177,5	-1,98%	Mayo 2023	8.675,5	-117,00	Euro/£	1,136	
LATIBEX	4.782,20	4.833,60	51,4	1,07%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.105,25	32.237,53	132,28	0,41%	USA 5Yr (Tir)	3,41%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	74,99	
S&P 500	3.948,72	3.970,99	22,27	0,56%	USA 10Yr (Tir)	3,38%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.993,80	
NASDAQ Comp.	11.787,40	11.823,96	36,56	0,31%	USA 30Yr (Tir)	3,65%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	23,17	
VIX (Volatilidad)	22,61	21,74	-0,87	-3,85%	Alemania 10Yr (Tir)	2,10%	-13 p.b.	Cobre \$/lbs	4,05	
Nikkei	27.385,25	27.476,87	91,62	0,33%	Euro Bund	138,00	0,70%	Niquel \$/Tn	22.795	
Londres(FT100)	7.499,60	7.405,45	-94,15	-1,26%	España 3Yr (Tir)	2,70%	14 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.139,25	7.015,10	-124,15	-1,74%	España 5Yr (Tir)	2,78%	-12 p.b.	1 mes	2,928	
Frankfort (DAX)	15.210,39	14.957,23	-253,16	-1,66%	España 10Yr (TIR)	3,17%	-11 p.b.	3 meses	3,025	
Euro Stoxx 50	4.207,14	4.130,62	-76,52	-1,82%	Diferencial España vs. Alemania	107	+2 p.b.	12 meses	3,533	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.587,15
IGBM (EUR millones)	1.638,46
S&P 500 (mill acciones)	2.308,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.403,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,77	-0,02
B. SANTANDER	3,21	3,22	-0,01
BBVA	6,18	6,13	0,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 24 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 17/03/23	Price as of 24/03/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.916,64	3.970,99	1,4%	3,4%
DJ Industrial Average	31.861,98	32.237,53	1,2%	-2,7%
NASDAQ Composite Index	11.630,51	11.823,96	1,7%	13,0%
Japan Nikkei 225	27.333,79	27.385,25	0,2%	5,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	425,59	428,81	0,8%	0,4%
Euro STOXX 50	4.064,99	4.130,62	1,6%	8,9%
IBEX 35	8.719,30	8.792,50	0,8%	6,8%
France CAC 40	6.925,40	7.015,10	1,3%	8,4%
Germany DAX (TR)	14.768,20	14.957,23	1,3%	7,4%
FTSE MIB	25.494,54	25.892,18	1,6%	9,2%
FTSE 100	7.335,40	7.405,45	1,0%	-0,6%
Eurostoxx	433,66	437,92	1,0%	6,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas Dallas (marzo): Est: -10,5

Zona Euro: Agregado monetario M3 (febrero): Est MoM: 3,1%

Alemania: i) IFO clima empresarial (marzo): Est: 91,2; ii) IFO expectativas (marzo): Est: 88,0; iii) IFO situación actual (marzo): Est: 94,5

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

A pesar del negativo cierre de los mercados de valores europeos el pasado viernes, mercados que se vieron lastrados por el duro castigo recibido nuevamente por el sector bancario, los principales índices de esta región y los de Wall Street cerraron la semana con ganancias, los segundos por segunda semana de forma consecutiva. Con ello queremos resaltar que, si de verdad

Lunes, 27 de marzo 2023

los inversores estuvieran descontando una nueva y profunda crisis financiera, éste no habría sido el comportamiento global de las bolsas. No obstante, es preocupante la fragilidad que están mostrando puntualmente los mercados ante eventos que, en un principio, no deberían generar episodios de histerismo generalizado como el que tuvo lugar el viernes en las bolsas europeas, en las que el sector bancario fue duramente penalizado tras conocerse que el Deutsche Bank, en una muestra de fortaleza o, al menos, intento de ello, anunció la amortización anticipada de una emisión de deuda junior, lo que provocó, no sabemos muy bien por qué, un fuerte repunte de los seguros de impago del banco, los CDS (*credit-default swaps*). Es llamativo, además, el hecho de que, si bien en Europa las cotizaciones de los bancos se desplomaron, en Wall Street fue este sector, con los bancos regionales a la cabeza, uno de los que mejor se comportó, facilitando el cierre al alza de los índices en la última sesión de la semana -en este mercado la cotización del Deutsche Bank cerró muy por encima de lo que había hecho en Europa, recuperando gran parte de lo cedido en este mercado durante la jornada-. Todo ello nos demuestra que hay muchos inversores con los nervios a flor de piel, así como otros que sacan provecho de esta situación, algo que los reguladores deberían analizar con detalle, exigiendo una mayor transparencia/publicidad de las posiciones cortas, tanto en lo que hace referencia a los importes de las mismas como a las fechas en las que se tomaron o se incrementaron bruscamente.

En principio, y en una semana en la que la agenda macro trae algunas citas interesantes, especialmente al cierre de la misma, cuando se conocerán en las principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto las, ahora muy relevantes, lecturas preliminares de los IPCs de marzo -condicionarán en gran medida las próximas actuaciones en materia de tipos de interés del BCE-, el sector bancario seguirá centrando la atención de los inversores. Este fin de semana se ha conocido la intención de las autoridades estadounidenses de expandir una línea de crédito de emergencia que ofrecería más apoyo a los bancos y podría dar tiempo a First Republic Bank a apuntalar su balance. Además, el presidente de EEUU Biden ha hablado de la posibilidad de que el FDIC, el Fondo de Garantía de Depósitos estadounidense, asegure los depósitos superiores a los \$ 250.000. Por último, destacar que en los últimos días en EEUU se ha podido observar la estabilización de los depósitos de los bancos regionales, que han sido los que más fugas de los mismos han sufrido desde la caída del Silicon Valley Bank (SVB). Por último, señalar que esta madrugada se ha sabido que el First Citizens BancShares ha adquirido al FDIC todos los depósitos, créditos y sucursales del SVB. Todas estas "buenas" noticias deberían servir en principio para tranquilizar algo los ánimos de los inversores. Habrá, no obstante, que estar muy atentos en los próximos días a todo lo que acontezca alrededor del sector, así como a las declaraciones de los reguladores y políticos al respecto. En ese sentido, cabe destacar que el Comité Bancario del Senado de EEUU llevará a cabo esta semana una audiencia en la que tratará las quiebras bancarias y en la que participarán funcionarios tan destacados como el presidente de la FDIC, Martin Gruenberg, el vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), Michael Barr, o a la subsecretaria del Tesoro, Nellie Liang.

Así, y a la espera de acontecimientos en el sector bancario, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, intentando recuperar algo de lo cedido el viernes, en principio creemos que sin mucha convicción. En la agenda macroeconómica del día destaca la publicación del agregado monetario M3 de la Eurozona, cuya tasa de crecimiento interanual se espera haya seguido

Lunes, 27 de marzo 2023

ralentizándose en el mes de febrero, en línea con el objetivo perseguido por el BCE para luchar contra la elevada inflación, y los índices IFO que miden el clima empresarial en Alemania, correspondientes al mes de marzo, que se estima que se hayan mantenido en conjunto a niveles similares a los del mes precedente. Los volúmenes de contratación, salvo que surja algo nuevo que “mueva los mercados”, esperamos que sean cortos, con muchos inversores optando por mantenerse a la expectativa hasta ver si se aclara el panorama.

 Juan J. Fdez-Figares
 Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **BioNTech (22UA-DE):** resultados 4T2022;
- **Carnival (CCL-GB):** resultados 1T2023;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 23/03/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell SA	Banca	1,01	5.683	31,8%	6,0x	n.s.	0,4x	7,2
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,32	54.619	(5,2%)	5,8x	n.s.	0,6x	4,7
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,41	38.671	42,4%	5,9x	n.s.	0,8x	7,9
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	5,86	535	(0,8%)	55,8x	18,5x	3,4x	0,0
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	98,40	3.024	3,5%	14,3x	8,6x	2,5x	1,5
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	29,66	92.440	1,2%	20,5x	9,2x	5,2x	4,6
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,60	27.000	(11,0%)	7,7x	n.s.	0,8x	7,6
AENA-ES	Aena	Transporte	146,70	22.005	(1,2%)	20,7x	12,7x	3,1x	4,1
LOG-ES	Logista	Transporte	23,06	3.061	0,0%	10,8x	4,4x	4,9x	7,4
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,86	1.905	(3,3%)	11,4x	7,7x	2,6x	4,0

Entradas semana: Logista (LOG)
 Salidas semana: Ence (ENC)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	5,7%	9,0%
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

Lunes, 27 de marzo 2023

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el pasado viernes, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España se expandió un 0,2% en el 4T2022 con relación al trimestre precedente**, misma tasa a la que lo había hecho en el 3T2022 y en línea con las estimaciones preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el trimestre analizado el gasto público siguió aumentando (1,9% vs 1,6% en el 3T2022), pero tanto el consumo de los hogares (-1,8% vs 1,8% en el 3T2022) como la inversión fija (-3,8% vs -0,5% en el 3T2022) descendieron considerablemente, reflejando condiciones financieras más estrictas y el encarecimiento del coste de la vida. En cuanto a la demanda externa neta, las exportaciones (-1,1% vs 0,3% en el 3T2022) cayeron menos que las importaciones (-4,2% vs 3,2% en el 3T2022).

En tasa interanual, en el 4T2022 el PIB aumentó un 2,6%, su tasa más baja en casi dos años y menos que las estimaciones anteriores, que eran lo esperado por los analistas, y que apuntaban a un crecimiento del 2,7%.

Valoración: un crecimiento basado en un mayor gasto público a base de aumentar la deuda, mientras que tanto el consumo privado y la inversión retroceden, no es un crecimiento económico saludable y, por lo tanto, sostenible. No son cifras, desde luego, para "lanzar las campanas al aire".

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó el viernes *eEconomista.es*, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **la francesa Christine Lagarde, habría asegurado a los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea (UE) que el conjunto de instrumentos de la entidad está "plenamente equipado" para proporcionar liquidez al sistema financiero de la Eurozona** en caso de que fuese necesario. Además, Lagarde les habría recordado que el sector bancario de la Eurozona es "resistente" porque tiene posiciones "sólidas" de capital y liquidez y es "fuerte" porque se han aplicado todas las reformas regulatorias acordadas internacionalmente tras la crisis financiera mundial.

. S&P Global publicó el viernes que **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en el mes de marzo según su lectura preliminar hasta los 54,1 puntos desde los 52,0 puntos de febrero**, alcanzando su nivel más elevado en 10 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo inferior, de 51,9 puntos. 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.

El PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 47,1 puntos desde los 48,5 puntos de febrero, quedando por debajo de los 49,0 puntos que esperaban los analistas, situándose a su nivel más bajo en 4 meses. Por su parte, el subíndice de producción bajó hasta los 49,9 puntos desde los 50,1 puntos de febrero. Por último, **el PMI servicios de la Eurozona subió en su lectura preliminar de marzo hasta los 55,6 puntos desde los 52,7 puntos de finales de febrero, superando igualmente los 52,5 puntos que esperaban los analistas**. La preliminar de marzo es la lectura más elevada del PMI servicios de la región en 10 meses.

Según reflejan los analistas de S&P Global en su informe, los resultados de la última encuesta indican que **el crecimiento económico de la Eurozona se aceleró en marzo hasta su lectura máxima de los últimos diez meses, y se suma a los indicios de que la economía está resurgiendo tras caer en declive hacia finales del 2022**. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas han seguido moderándose y los precios pagados incluso cayeron intensamente en el sector manufacturero. **El crecimiento del empleo también se ha acelerado y la confianza empresarial con respecto a las perspectivas futuras se ha mantenido resistente** pese a las preocupaciones causadas por las recientes tensiones en el sector bancario y el aumento de los costes de crédito.

Lunes, 27 de marzo 2023

No obstante, y siempre según estos analistas, la tasa de crecimiento en general sigue siendo modesta y solo es impulsada por el sector servicios, puesto que el sector manufacturero ha sufrido una nueva pérdida de nuevos pedidos, lo que indica que la producción actual solo está apuntalada por la acumulación de pedidos recibidos con anterioridad. Por otra parte, pese a que registraron una nueva atenuación, **los precios medios en general y las tasas de inflación de los precios de venta se mantienen elevados con respecto a los niveles históricos.**

Según estos analistas, **el PIB de la Eurozona habría estado expandiéndose a un ritmo del 0,3% en el 1T2023, ritmo que habría alcanzado el 0,5% en el mes de marzo.**

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 44,4 puntos desde los 46,3 puntos de febrero, quedando por debajo de los 47,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Alemania subió en marzo (lectura *flash*) hasta los 53,9 puntos desde los 50,9 puntos de febrero, quedando sensiblemente por encima de los 50,3 puntos que habían proyectado los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de marzo, subió hasta los 47,7 puntos desde los 47,4 puntos de febrero, quedando por debajo de los 48,0 puntos que esperaban los analistas. Por último, señalar que el PMI servicios de Francia subió en marzo (lectura *flash*) hasta los 55,5 puntos desde los 53,1 puntos de febrero, quedando muy por encima de los 52,5 puntos esperados por los analistas.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, bajó en el mes de marzo según su lectura preliminar hasta los 52,2 puntos desde los 53,1 puntos de febrero, alcanzando su nivel más bajo en 2 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.

El PMI manufacturas del Reino Unido, también según su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 48,0 puntos desde los 49,3 puntos de febrero, quedando por debajo de los 49,7 puntos que esperaban los analistas, situándose a su nivel más bajo en 2 meses. Por su parte, el subíndice de producción bajó hasta los 49,0 puntos desde los 50,9 puntos de febrero. Por último, **el PMI servicios del Reino Unido bajó en su lectura preliminar de marzo hasta los 52,8 puntos desde los 53,5 puntos de finales de febrero, no alcanzando igualmente los 53,0 puntos que esperaban los analistas.** La preliminar de marzo es la lectura más baja del PMI servicios del Reino Unido en 2 meses.

Loa analistas de S&P Global señalan en informe que las encuestas para elaborar los PMIs apuntan a un segundo mes de aumento de la producción en marzo. En su opinión, **la economía del Reino Unido parece haber vuelto a crecer en el 1T2023**. Las encuestas son ampliamente consistentes con el crecimiento del PIB a solo una tasa trimestral modesta de 0,2%, pero esto representa una expansión bienvenida en comparación con la falta de crecimiento observada en la segunda mitad del año pasado. En este sentido, continúan señalando que **otro estímulo proviene de la aceleración del crecimiento de nuevos negocios al ritmo más rápido desde abril del año pasado**. En sentido contrario, consideran decepcionante que la falta de personal disponible haya provocado que esta demanda no pudiera satisfacerse por completo. **El resultado de estas limitaciones y escasez de mano de obra es, por supuesto, una mayor presión alcista sobre los precios**. Aunque la tasa general de inflación de bienes y servicios se ha enfriado aún más desde los picos observados en la primavera del año pasado, inmediatamente después de la invasión de Ucrania, la tasa de aumento sigue siendo obstinadamente más alta que cualquier otra registrada por la encuesta en las dos décadas previas a la pandemia. Sin embargo, continúan, **el panorama general es que la mejora en el crecimiento de la cartera de pedidos se suma a las señales de que se ha evitado una recesión a corto plazo**, y un repunte en las expectativas de las empresas para el próximo año indica que la confianza empresarial se ha visto poco afectada hasta ahora por los problemas del sector bancario y que las empresas están más enfocadas en las posibilidades de crecimiento.

. El índice que mide la confianza de los consumidores en el Reino Unido, que elabora GfK, subió hasta los -36 puntos en el mes de marzo desde los -38 puntos de febrero, igualando de este modo la lectura esperada por el consenso de analistas. La de marzo es la lectura más alta de este indicador en un año en medio. Aun así, la lectura de marzo se mantuvo muy por debajo de cero, lo que indica una disminución general de la confianza, ya que el sentimiento débil sobre las finanzas personales siguió pesando mucho.

Lunes, 27 de marzo 2023

Según Joe Staton, director de estrategia de clientes de GfK, **la mejora general enmascaró "las continuas preocupaciones de los consumidores sobre su situación financiera personal"**. Además, agregó que "los salarios no están aumentando al ritmo de los precios y la crisis del coste de vida sigue siendo una cruda realidad para la mayoría". En ese sentido, destacar que el aumento de los precios de la energía y los alimentos, así como las tasas de interés más altas, fueron algunos de los factores que redujeron los presupuestos familiares.

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron el 1,2% en el Reino Unido en el mes de febrero con relación a enero, sensiblemente más que el 0,2% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. El de febrero es el mayor aumento mensual de esta variable en cuatro meses, y fue consecuencia del incremento de las ventas en tiendas de productos no alimentarios (2,4%), tales como grandes almacenes de descuento, ropa, tiendas de artículos de segunda mano, como casas de subastas y tiendas de caridad. Las ventas también aumentaron en las tiendas de alimentos (0,9%). Las ventas minoristas *online* aumentaron un 0,2% en el mes analizado, mientras que las ventas de combustible para automóviles cayeron un 1,1%. Con el aumento de febrero de 2023, las ventas minoristas volvieron a los niveles anteriores a la pandemia de coronavirus de febrero de 2020. **En tasa interanual las ventas minoristas bajaron en el mes de febrero el 3,5% frente al 5,2% que lo habían hecho en enero** y mejorando las expectativas de los analistas, que eran de un descenso del 4,7%.

Las ventas minoristas sin combustibles, por su parte, aumentaron el 1,5% en el mes de febrero con relación a enero en el Reino Unido, también mucho más que el estancamiento (0,0%) pronosticado por los analistas. **Esta variable bajó el 3,3% en tasa interanual en febrero (-5,2% en enero)**, comportándose sensiblemente mejor que lo esperado por los analistas, que era de un descenso del 5,0%.

• EEUU

. S&P Global publicó el viernes que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, subió hasta los 53,3 puntos desde los 50,1 puntos de febrero, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 10 meses**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy inferior, de 49,4 puntos. 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.

El PMI manufacturas de EEUU, también según su lectura preliminar de marzo, repuntó hasta los 49,3 puntos desde los 47,3 puntos de febrero, superando los 47,2 puntos que esperaban los analistas, y situándose a su nivel más elevado en 5 meses. Por su parte, el subíndice de producción subió hasta los 51,0 puntos desde los 47,4 puntos de febrero, alcanzando también de esta forma su nivel más elevado en 10 meses. Por último, **el PMI servicios de la EEUU subió en su lectura preliminar de marzo hasta los 53,8 puntos desde los 50,6 puntos de finales de febrero, superando igualmente los 50,3 puntos que esperaban los analistas**. La preliminar de marzo es la lectura más elevada del PMI servicios del país en 11 meses.

En su informe, los analistas de S&P Global **que las lecturas de los PMIs son consistentes en términos generales con un crecimiento anualizado del PIB cercano al 2%, lo que pinta una imagen mucho más positiva de resistencia económica que las caídas observadas durante la segunda mitad del año pasado y principios de 2023**. Sin embargo, y siempre según estos analistas, el repunte es desigual, siendo impulsado en gran medida por el sector servicios. Aunque las manufacturas lograron una pequeña ganancia en la producción, esto fue principalmente un reflejo de las cadenas de suministro mejoradas que permitieron a las empresas cumplir con los pedidos pendientes que se habían acumulado durante el aumento de la demanda posterior a la pandemia. Así, cabe destacar que los nuevos pedidos ahora han caído durante seis meses consecutivos en el sector. A menos que mejore la demanda, parece haber poco margen para que el crecimiento de la producción se sostenga en los niveles actuales.

A su vez, **en los servicios, hay señales más alentadoras, con una demanda que florece a medida que entramos en la primavera**. Será importante evaluar la resistencia de esta demanda frente al reciente endurecimiento de las tasas de interés y la incertidumbre causada por el estrés del sector bancario, que hasta ahora solo parece haber tenido un impacto modesto en las expectativas de crecimiento empresarial. **Entre las empresas también existe cierta preocupación con respecto a la inflación**, con el indicador de la encuesta de precios de venta aumentando a un ritmo más rápido en marzo a pesar de

Lunes, 27 de marzo 2023

que los costes más bajos se transmiten a través del sector manufacturero. El repunte inflacionista ahora está siendo liderado por aumentos de precios más fuertes en el sector de los servicios, vinculados en gran parte a un crecimiento salarial más rápido.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los pedidos de bienes duraderos descendieron en EEUU el 1,0% en febrero con relación a enero, dato que contrasta con el incremento del 0,7% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. Los pedidos de equipos de transporte fueron el mayor lastre en el mes al descender el 2,8%. Así, bajaron en el mes analizado los pedidos de aviones y repuestos que no son de defensa (-6,6%), aviones y repuestos de defensa (-11,1%), mientras que los de vehículos de motor y repuestos cayeron un 0,9%.

Excluyendo las partidas de transporte, los nuevos pedidos se mantuvieron prácticamente sin cambios (0,0%) frente al incremento del 0,3% que esperaban los analistas. Los pedidos de bienes de capital también descendieron (-2,2%), destacando las caídas de los que no son de defensa (-1,2%), los de maquinaria (-0,5%) y los productos informáticos y electrónicos (-0,1%), mientras que aumentaron los pedidos de los productos metálicos fabricados (0,4%) y los de metales primarios (0,3%). Por último, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excepto aeronaves, un indicador seguido de cerca al ser una buena aproximación de la inversión empresarial, aumentaron un 0,2%**, también por debajo del incremento del 0,5% que esperaba el consenso de analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. **GENERAL DE ALQUILER (GAM)** informó el viernes a la CNMV que ha adquirido la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Carretilas Mayor, S.A. mediante la suscripción de un contrato de compraventa en términos y condiciones habituales en este tipo de operaciones. El valor de la operación es de EUR 30.000.000 (*enterprise value*).

. A raíz de las publicaciones aparecidas en prensa el jueves, **TALGO (TLGO)** informó el viernes que la compañía de ferrocarriles estatales de Egipto ENR y TLGO firmaron el 22 de marzo un Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) para el estudio de la posible fabricación de una flota de hasta 100 trenes y la construcción de una fábrica para su ejecución, estando todo ello actualmente en estudio y negociación, no suponiendo ningún compromiso ni implicación contractual para las partes. El acuerdo firmado tiene como objetivo consolidar la relación de largo plazo con el cliente mediante el estudio de posibles colaboraciones futuras, y más allá de los proyectos actualmente en ejecución. En este sentido, recordar que TLGO está actualmente ejecutando un proyecto para ENR que incluye la fabricación y el mantenimiento de seis trenes y que ambas empresas firmaron en agosto de 2022 un segundo contrato para la fabricación de trenes nocturnos, cuya entrada en vigor está actualmente pendiente de condiciones precedentes ligadas a la financiación del proyecto.

. Según informó el pasado viernes el diario digital *eEconomista.es*, la socimi **COLONIAL (COL)** ha llegado a un acuerdo con un *family office* francés para deshacerse de un edificio histórico que poseía en la parisina calle Hanovre por un precio que ronda los EUR 60 millones. Con la transacción, COL da casi por cerrada la etapa inicial de su programa de ventas, que rondó los EUR 500 millones. El inmueble, de 4.600 metros cuadrados, estaba alquilado a la empresa de videojuegos Pretty Simple.

. El Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)** someterá a su Junta General de Accionistas la aprobación de la aplicación del resultado del ejercicio 2022, EUR 697.199.582,31, y la consiguiente distribución de un dividendo con cargo a dicho resultado y al remanente de ejercicios anteriores. El dividendo (EUR 1,5854 brutos por acción), con cargo al resultado del ejercicio 2022 y al remanente de ejercicios anteriores, será satisfecho el día 3 de julio de 2023.

Lunes, 27 de marzo 2023

. El Consejo de Administración de **AEDAS**, en su sesión celebrada el día 23 de marzo de 2023, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de marzo de 2023, por un importe bruto por acción de EUR 1,00 que se distribuirá entre las acciones que tengan derecho a percibirlo. El Dividendo a Cuenta se abonará conforme al siguiente calendario:

- Fecha límite de negociación de las acciones de AEDAS con derecho a percibir el dividendo (**Last trading date**): 28 de marzo de 2023
- Fecha a partir de la cual las acciones de AEDAS negociarán sin derecho a percibir el dividendo (**Ex date**): 29 de marzo de 2023
- Fecha de registro (**Record date**): 30 de marzo de 2023
- Fecha de pago del dividendo (**Payment date**): 31 de marzo de 2023

. El diario *Expansión* publica en su edición de hoy que **ACS** a través de su filial americana Flatiron, se ha adjudicado varios contratos para el tratamiento del agua y el despliegue de la red de banda ancha en California (EEUU), que suman más de EUR 315 millones. En concreto, se ha adjudicado un contrato en Oakland (California, EEUU) por un importe de \$ 237 millones (unos EUR 220 millones) para renovar y construir las instalaciones de dos plantas de tratamiento de agua. Por otro lado, Flatiron se encargará de proporcionar una red de banda ancha para dar servicio a los condados californianos de San Luis Obispo y Santa Bárbara por unos EUR 97 millones.

. **URBAS (UBS)** informó hoy a la CNMV que ha procedido a la adquisición de activos del Grupo Silos, matriz de Silos Córdoba, una de las principales referencias en ingeniería y fabricación de silos metálicos y plantas de almacenaje de grano a nivel mundial. La adquisición se ha realizado a través de Desarrollos Renovables Zimmerman, una de las filiales de UBS, e incluye además la contratación de parte de la plantilla de Silos Córdoba y del resto de sociedades del GRUPO SILOS, un equipo multidisciplinar y altamente cualificado en la ejecución y fabricación de silos, experto en todas las fases de fabricación desde el diseño hasta la entrega e instalación de los proyectos a nivel internacional. En este sentido, esta operación de compra se configura como una alternativa para el mantenimiento de gran parte del empleo, la continuidad de la actividad y la viabilidad del negocio tras concluir sin éxito el proceso de venta de la Unidad Productiva de Silos Córdoba –en concurso de acreedores desde enero de 2021– y que ha supuesto la liquidación de la compañía y el despido colectivo de todos sus trabajadores

. *Expansión* informa hoy, de acuerdo a fuentes del mercado, que Montepino, Socimi logística de **BANKINTER (BKT)** gestionada por Valfondo Investment Management, se prepara para su estreno en el Euronext Access Paris a finales del 1S2023. La compañía cerró el pasado año con un valor bruto de activos de EUR 1.209 millones.

. *Expansión* informa que mañana 28 de marzo se celebrará la Junta General de Accionistas de **NATURGY (NTGY)** en la que, entre otros asuntos, se prevé la reelección como consejero ejecutivo de Francisco Reynés, presidente de NTGY, con lo que su mandato se alargará cuatro años más. Además, el Consejo de Administración de NTGY someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas el abono de un dividendo complementario de EUR 0,5 brutos por acción en abril.

. Según informa en su edición de hoy el diario *Expansión*, la aerolínea Iberia, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha incrementado un 6% su capacidad para las vacaciones de Semana Santa y ofrecerá casi 420.000 asientos del 2 al 10 de abril, cifras que ya superan las de 2019, antes de la pandemia. En un comunicado, la compañía explicó que se refuerzan para estas fechas destinos como Atenas, Budapest, Ginebra, Marrakech u Oslo, que se suman a los ya previstos por el inicio de la temporada de verano, como Milán, París, Roma o Venecia. Entre las rutas de larga distancia, habrá más vuelos a Boston, Chicago, Dallas, Los Ángeles y Washington, en EEUU.