

Martes, 28 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/03/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,081	
IGBM	874,63	885,82	11,19	1,28%	Abril 2023	8.901,0	-5,10	Yen/\$	130,62	
IBEX-35	8.792,5	8.906,1	113,6	1,29%	Mayo 2023	8.837,0	-69,10	Euro/£	1,138	
LATIBEX	4.833,60	4.879,60	46,0	0,95%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.237,53	32.432,08	194,55	0,60%	USA 5Yr (Tir)	3,59%	+18 p.b.	Brent \$/bbl	78,12	
S&P 500	3.970,99	3.977,53	6,54	0,16%	USA 10Yr (Tir)	3,52%	+14 p.b.	Oro \$/ozt	1.946,25	
NASDAQ Comp.	11.823,96	11.768,84	-55,12	-0,47%	USA 30Yr (Tir)	3,76%	+11 p.b.	Plata \$/ozt	22,89	
VIX (Volatilidad)	21,74	20,60	-1,14	-5,24%	Alemania 10Yr (Tir)	2,23%	+13 p.b.	Cobre \$/lbs	4,03	
Nikkei	27.476,87	27.518,25	41,38	0,15%	Euro Bund	136,93	-0,78%	Niquel \$/Tn	23,875	
Londres(FT100)	7.405,45	7.471,77	66,32	0,90%	España 3Yr (Tir)	2,82%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.015,10	7.078,27	63,17	0,90%	España 5Yr (Tir)	2,88%	+10 p.b.	1 mes	2,928	
Frankfort (DAX)	14.957,23	15.127,68	170,45	1,14%	España 10Yr (TIR)	3,26%	+9 p.b.	3 meses	3,025	
Euro Stoxx 50	4.130,62	4.164,62	34,00	0,82%	Diferencial España vs. Alemania	103	-4 p.b.	12 meses	3,533	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.721,29
IGBM (EUR millones)	1.759,83
S&P 500 (mill acciones)	2.118,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.699,72

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,82	-0,03
B. SANTANDER	3,26	3,29	-0,03
BBVA	6,27	6,26	0,02

Índice de confianza de los consumidores EEUU - 30 años

Fuente: The Conference Board; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Case-Shiller precios vivienda (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,4%; ii) Índ FHFA precio vivienda (enero): Est MoM: -0,2%
 iii) Índice confianza consumidores (marzo): Est: 100,9; iv) Índ manufacturas de Richmond (marzo): Est: -8,0
 v) Inventarios mayoristas (febrero): Est MoM: -0,2%

Francia: i) Índice clima empresarial (marzo): Est: 103,0; ii) Índice confianza manufacturas (marzo): Est: 102,5

Italia: i) Índice confianza manufacturas (marzo): Est: 103,0; ii) Índice confianza consumidores (marzo): Est: 103,7

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, aunque por debajo de sus niveles más altos del día, mientras que los de Wall Street lo hicieron de forma mixta, con el Dow Jones y el S&P 500 en positivo, apoyados en el buen comportamiento de los valores del sector de la energía y de los bancos, mientras que el Nasdaq Composite terminaba la sesión con ligeras pérdidas, lastrado por los valores tecnológicos y por los de los servicios de comunicación. Fue una sesión en la que los inversores recuperaron su "apetito" por el riesgo, animados por: i) la noticia conocida a primera hora del día de que el banco regional estadounidense First Citizens BancShares

Martes, 28 de marzo 2023

Inc. había llegado a un acuerdo con el FDIC (el Fondo de Garantía de Depósitos de EEUU) para la adquisición de la mayoría de los depósitos y créditos del recientemente intervenido Silicon Valley Bank (SVB), así como de todas sus sucursales, que AYER abrieron ya bajo la nueva insignia; y ii) la “falta de noticias negativas” en el entorno bancario europeo donde, tras “la histeria” que rodeó a Deutsche Bank el viernes, volvió la calma.

Todo ello propició que los inversores volvieran a apostar por la renta variable, especialmente por los valores/sectores de corte más cíclico, entre ellos los bancos, los del automóvil, los industriales y los del sector del ocio y turismo, todos ellos muy castigados recientemente en las bolsas europeas y estadounidenses. Igualmente, el precio del crudo se recuperó con fuerza, mientras cedían el del oro y el de la plata, activos que habían servido como refugio a muchos inversores en los últimos días. Otros activos “refugio” como los bonos cayeron AYER con fuerza, lo que impulsó sensiblemente al alza sus rendimientos, hecho que penalizó el comportamiento en bolsa de los valores más sensibles a los tipos de interés a largo plazo, entre ellos los de crecimiento, cuyas valoraciones sufren cuando suben, especialmente los tecnológicos, que AYER tuvieron un mal día, sobre todo en Wall Street, como ya hemos señalado.

El positivo comportamiento que mostraron AYER los mercados de valores occidentales no quiere decir que los inversores den por acabada la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario, aunque sí que, a los niveles actuales de precios, tras las fuertes caídas de muchos valores, muchos inversores están identificando interesantes oportunidades de inversión. No obstante, y hasta que no se “dé carpetazo” definitivamente a la mencionada crisis, cualquier noticia/rumor sobre la potencial debilidad de una nueva entidad va a provocar nuevos sobresaltos en las bolsas. En este sentido, señalar que la rápida intervención de los reguladores en EEUU y las muestras insistentes de apoyo al sector bancario por parte de los bancos centrales y de algunos políticos creemos que han sido claves para que esta crisis de confianza, de momento, no se haya descontrolado. De hecho, AYER se publicaron en Alemania los índices IFO de marzo, índices que miden el clima empresarial en el país, y todos ellos, el general, el de situación actual y el de expectativas, subieron, alcanzando sus niveles más altos en un año, con las compañías, de momento, no mostrando demasiada inquietud por la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados bursátiles asiáticos y con lo que muestran los futuros de los principales índices de Wall Street, que apuntan a una apertura positiva de los mismos. Habrá, no obstante, que estar muy pendientes del comportamiento de los precios de los bonos, ya que en las últimas semanas vienen manteniendo una elevada correlación inversa a la renta variable, al estar ejerciendo el papel de activos refugio, como ya hemos señalado.

Por lo demás, señalar que la agenda macroeconómica del día de HOY es bastante ligera, destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU del siempre relevante índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de marzo, que es un buen indicador adelantado de consumo. En principio, los analistas esperan un ligero deterioro del mismo, que podría ser mayor si refleja ya la reacción de este colectivo ante la crisis bancaria. Por último, recordar que HOY comienzan las audiencias del Comité Bancario del Senado de EEUU, en las que se tratarán las

Martes, 28 de marzo 2023

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. Habrá también que estar muy atentos a “los titulares” que generen las distintas intervenciones de los funcionarios/políticos mencionados ya que podrían “mover” los mercados, para bien o para mal.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy Energy Group (NTGY):** Junta General de Accionistas;
- **Bankinter (BKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,08931488 por acción; paga el día 30 de marzo;

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

- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Micron Technology (MU-US):** 2T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos, dijo ayer que los responsables de la política monetaria en la Eurozona tienen la mente abierta sobre los próximos movimientos políticos en medio de los recientes acontecimientos en el sector bancario.** De Guindos destacó, además, que es probable que la volatilidad del sector bancario conduzca a un endurecimiento adicional de los estándares crediticios, y esto podría afectar a la economía y reducir el crecimiento y la inflación.

Valoración: de momento el ala más dura del BCE continúa abogando por endurecer la política monetaria de la institución. Entendemos que, al menos hasta que la inflación subyacente no dé síntomas de que está comenzando a moderarse, es muy factible que el BCE siga subiendo sus tasas de interés de referencia, aunque es posible que en importes menores. Además, y si como señala de Guindos, la crisis de confianza que afecta al sector bancario se traduce en un endurecimiento de los estándares de crédito, el BCE reciba ayuda de ello y no necesite subir mucho más sus tasas.

. Según dio a conocer ayer el BCE, **el agregado monetario M3 repuntó en febrero en la Eurozona el 2,9% en tasa interanual (3,5% en enero), hasta los EUR 16,1 billones.** El consenso de analistas de FactSet esperaba que esta tasa repuntara un 3,1% en el mes de febrero. En este sentido, cabe destacar que la tasa de crecimiento de la oferta monetaria M3 fue la más débil desde octubre de 2014, consecuencia de las actuaciones del BCE en materia de política monetaria, que buscan combatir la alta inflación.

Martes, 28 de marzo 2023

En febrero, y también según datos del BCE, los créditos a los hogares de la Eurozona aumentaron un 3,2% en tasa interanual, hasta los EUR 6,86 billones (+3,6% en enero). La de febrero es la tasa de crecimiento interanual más baja que alcanza esta variable desde el mes de febrero de 2021, ya que el aumento de los costes de los préstamos y la inflación persistentemente alta afectaron la demanda por parte de los consumidores. Por su parte, el crédito a empresas creció en el mes de febrero a una tasa interanual del 5,7%, la más baja desde la del mes de abril de 2022. De este modo, **el crecimiento del crédito al sector privado, incluidos hogares y sociedades no financieras, se desaceleró hasta el 4,3% en febrero, lo que representa su tasa más baja desde diciembre de 2021.**

Valoración: poco a poco las políticas monetarias más restrictivas que viene implementando el BCE se están dejando notar, drenando de liquidez -realmente haciendo que esta variable crezca a un ritmo más moderado- la Eurozona. Ello debe contribuir a desacelerar el crecimiento económico en la región y, como resultado de ello, la inflación. La crisis de confianza del sector bancario, además, podría acelerar este proceso si las entidades se muestran más remisas a asumir riesgo y desaceleran la concesión de créditos en la región.

. **El índice que elabora el instituto IFO, que mide el clima empresarial en Alemania, subió en el mes de marzo hasta los 93,3 puntos desde los 91,1 puntos de febrero**, situándose a su nivel más elevado desde febrero de 2022. Además, la lectura superó lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que era una lectura de 91,2 puntos.

Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas de las condiciones actuales subió hasta los 95,4 puntos desde los 93,9 puntos de febrero**, superando igualmente los 94,5 puntos que esperaban los analistas. Por último, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas subió en marzo hasta los 91,2 puntos desde los 88,4 puntos de febrero**, situándose igualmente por encima de los 88,0 puntos que esperaba el consenso.

Según la encuesta del IFO, **el porcentaje de empresas que quieren subir los precios ha disminuido y el 41,6% se quejó de cuellos de botella en el suministro en marzo**, mientras que las expectativas en la industria han disminuido ligeramente. Además, los economistas del IFO señalaron que una recesión de invierno se ha vuelto más improbable.

Valoración: de momento, y como explican los analistas del IFO, la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario, no ha afectado a las compañías, que "celebran" el descenso de los precios del gas y la reapertura de la economía de China, a la que muchas de ellas están muy expuestas. De continuar la crisis de confianza de los bancos, estamos convencidos que ello se terminará trasladando, concretamente minando, la confianza de las empresas alemanas. Es por ello imprescindible que esta crisis sea dejada atrás lo antes posible.

• EEUU

. **El índice manufacturero de Dallas**, que elabora la Reserva Federal local con periodicidad mensual, **bajó en el mes de marzo hasta los -15,70 puntos desde los -13,50 puntos de febrero**, quedando, además, por debajo de los -10,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura del índice por encima de cero señala expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En marzo el subíndice de nuevos pedidos se situó en terreno negativo por décimo mes consecutivo (-14,3 puntos vs -13,2 puntos en febrero), mientras que el de pedidos continuó mostrando contracción (-15,2 puntos vs -16,9 puntos en febrero). A su vez, el subíndice de envíos descendió algo más (-10,5 puntos vs -5 puntos en febrero). Por otro lado, **el subíndice de producción**, una medida clave de las condiciones manufactureras estatales, **volvió a mostrar expansión en el mes al situarse en los 2,5 puntos frente a los -2,8 puntos de febrero**, una lectura que sugiere un aumento modesto en la producción. Igualmente, el subíndice que mide la capacidad de producción utilizada también volvió a terreno positivo, subiendo seis puntos en marzo, hasta los 2,3 puntos.

Además, **los índices que miden el estado del mercado laboral sugieren una reanudación del crecimiento del empleo (10,4 puntos vs -1,0 puntos en febrero) y un aumento de la semana laboral**. Mientras tanto, el subíndice que mide las expectativas de las empresas se mantuvo negativo, aunque subió cuatro puntos en marzo, hasta los -13,3 puntos. Por último, el subíndice de incertidumbre de las perspectivas llegó a 22,0 puntos, un poco por debajo de su lectura de febrero, pero se mantuvo a niveles elevados.

Martes, 28 de marzo 2023

Noticias destacadas de Empresas

. **CELLNEX (CLNX)** ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración ayer acordó nombrar a la Consejera Dña. Anne Bouverot como presidenta no ejecutiva de la compañía, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, en sustitución del hasta ahora presidente no ejecutivo, D. Bertrand Boudewijn Kan, quien el mismo día, y tras dos años al frente del Consejo, ha cesado de su cargo de presidente del Consejo, manteniendo su condición de consejero independiente. El Consejo de Administración le agradece su dedicación y labor durante los dos años de su mandato.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que Cerealto Siro ha apostado por **EIDF SOLAR (EIDF)** para un acuerdo que contempla el desarrollo de 4 proyectos de autoconsumo fotovoltaico en 3 de sus fábricas en España: Toro (1,2 MW), Aguilar de Campoo (3,2 MW) y Venta de Baños en dos cubiertas (2,2 MW en total), lo que generará una potencia total de cerca de 7 MW, obtenida a partir de más de 12.000 paneles solares. Esto supondrá una producción anual de alrededor de 8,7 GWh anual y una reducción estimada de 24.435 toneladas de CO₂, el equivalente a 97.743 árboles plantados. La empresa cubrirá así el 70% de sus necesidades eléctricas con energía de origen renovable y respetuosa con el medio ambiente. Esto implicará la reducción en costes y mejorará la competitividad y eficiencia del negocio. Con este acuerdo, EIDF cierra uno de los proyectos con mayor potencia instalada de su trayectoria en el territorio nacional.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que **NATURGY (NTGY)** se prepara para dar el primer gran salto en el desarrollo de proyectos de almacenamiento en España. NTGY ha iniciado los trámites para impulsar ocho proyectos con baterías, siete híbridos con fotovoltaica y uno de los llamados *stand alone* (aislados). La compañía tiene previsto invertir EUR 117 millones para contar con una potencia de 145 MW que permitirán lograr una capacidad de almacenamiento de 290 MWh. Esta energía contribuirá a reforzar la calidad del suministro y permitirá una mayor introducción de energía renovable en la red.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** y Asterion Industrial, los propietarios de Nabiax, el grupo especializado en centros de proceso de datos (CPD), ultiman la venta al fondo de inversión Actis de una cartera de 11 centros de datos que la firma mantenía a lo largo de varios países de Latinoamérica. El importe de la transacción no se ha hecho público, aunque fuentes del mercado señalaron que por el tipo de activos implicados el precio se situará alrededor de los \$ 500 millones (unos EUR 465 millones).

. *Expansión* informa hoy que Renfe ha contratado a **CAF** para el suministro de 29 trenes eléctricos de cercanías por EUR 192,7 millones. El pedido incluye el mantenimiento de los trenes durante 15 años y las piezas de repuesto, así como la posibilidad de ampliar el suministro en hasta 9 trenes adicionales. La compra complementa la adquisición de nuevos trenes de media distancia adjudicados a CAF en octubre con el fin de garantizar, según Renfe, la máxima eficiencia en la operación de la nueva flota y el menor coste durante un largo periodo de tiempo.

. **FAES FARMA (FAE)** comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración acordó con fecha de ayer, llevar a cabo la ejecución del aumento de capital liberado a través del cual se instrumentará el dividendo flexible aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 22 de junio de 2022.

Martes, 28 de marzo 2023

Adicionalmente FAE informa que el Consejo de Administración también ha acordado que, una vez otorgada la escritura de la ampliación de capital liberada por medio de la cual se instrumenta el pago del dividendo flexible, la sociedad llevará a cabo un programa de recompra de acciones que podrá alcanzar hasta el 50% de las acciones que puedan resultar emitidas en ejecución de la ampliación de capital liberada. La definición de los términos y condiciones del programa de recompra será objeto de decisión en una próxima sesión del Consejo, y se harán públicos y comunicados al mercado en cumplimiento de la normativa aplicable.

FAE ha fijado el importe del Aumento en EUR 1.195.318,50. El aumento sirve como instrumento de un programa de dividendo flexible, que ofrece a los accionistas la facultad de elegir entre recibir acciones de la Sociedad de nueva emisión o el importe en efectivo equivalente al dividendo.

Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de FAE de que sea titular. Esos derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia durante un plazo de 15 días naturales. Cada accionista podrá escoger entre las siguientes opciones: (i) Recibir nuevas acciones de la Sociedad (ii) Percibir efectivo por un importe equivalente al dividendo (iii) Vender sus derechos en el mercado. El número de derechos necesarios para recibir una acción nueva es de 26 y el precio garantizado al que FAE se comprometerá a comprar los derechos a quien opte por recibir efectivo es de EUR 0,118.

El calendario previsto para la ejecución del Aumento es el siguiente:

- i. **11 de abril de 2023.** Publicación del anuncio del Aumento en el BORME.
- ii. **11 de abril de 2023.** Último día en el que se negocian las acciones con derecho a participar en el evento (*last trading date*).
- iii. **12 de abril de 2023.** Comienzo del período de negociación de los derechos de asignación gratuita (*ex date*).
- iv. **13 de abril de 2023.** Fecha en la que Iberclear determinará las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- v. **14 de abril de 2023.** Comienzo del plazo para solicitar la retribución en efectivo.
- vi. **19 de abril de 2023.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por FAE.
- vii. **26 de abril de 2023.** Fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por FAE de los derechos de asignación gratuita a accionistas que los hubieran recibido gratuitamente y hayan optado por efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por FAE.
- viii. **26 de abril de 2023.** Renuncia por FAE a los derechos adquiridos. Cierre del Aumento.
- ix. **28 de abril de 2023.** Pago de efectivo a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por FAE.
- x. **20 de mayo de 2023.** Trámites para la inscripción del Aumento y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.
- xi. **26 de mayo de 2023.** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas.