

Jueves, 30 de marzo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/03/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,084	
IGBM	889,81	901,75	11,94	1,34%	Abril 2023	9.030,0	-40,70	Yen/\$	132,56	
IBEX-35	8.944,3	9.070,7	126,4	1,41%	Mayo 2023	9.000,0	-70,70	Euro/£	1,137	
LATIBEX	4.975,70	5.007,60	31,9	0,64%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.394,25	32.717,60	323,35	1,00%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	78,28	
S&P 500	3.971,27	4.027,81	56,54	1,42%	USA 10Yr (Tir)	3,56%	=	Oro \$/ozt	1.965,00	
NASDAQ Comp.	11.716,08	11.926,24	210,15	1,79%	USA 30Yr (Tir)	3,78%	=	Plata \$/ozt	23,26	
VIX (Volatilidad)	19,97	19,12	-0,85	-4,26%	Alemania 10Yr (Tir)	2,31%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11	
Nikkei	27.883,78	27.782,93	-100,85	-0,36%	Euro Bund	135,87	-0,11%	Niquel \$/Tn	24.200	
Londres(FT100)	7.484,25	7.564,27	80,02	1,07%	España 3Yr (Tir)	2,90%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.088,34	7.186,99	98,65	1,39%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+1 p.b.	1 mes	2,904	
Frankfort (DAX)	15.142,02	15.328,78	186,76	1,23%	España 10Yr (TIR)	3,34%	+2 p.b.	3 meses	2,990	
Euro Stoxx 50	4.168,21	4.231,27	63,06	1,51%	Diferencial España vs. Alemania	103	-1 p.b.	12 meses	3,542	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.316,33
IGBM (EUR millones)	1.354,87
S&P 500 (mill acciones)	2.096,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.162,00

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,88	3,88	0,01
B. SANTANDER	3,37	3,38	-0,01
BBVA	6,52	6,48	0,04

Índice Precios de Consumo - IPC de España (var% interanual; mes) -20 años

Fuente: INE, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (4T2022; final): Est QoQ anualizado: 2,7%; Est YoY: 0,9%; ii) Deflactor PIB (4T2022; final): Est QoQ: 3,5%; Est YoY: 6,4%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 196.000

España: i) IPC (marzo; preliminar): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 3,8%; ii) IPC armonizado (marzo; preliminar): Est MoM: 1,7%; Est YoY: 4,1%

iii) Ventas minoristas (marzo): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Alemania: i) IPC (marzo; preliminar): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 7,3; ii) IPC armonizado (marzo; preliminar): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 7,5%

Zona Euro: i) Clima negocio (marzo): Est: 0,74; ii) Confianza económica (marzo): Est: 100,0; iii) Confianza industrial (marzo): Est: 0,35

iv) Confianza servicios (marzo): Est: 11,2; v) Confianza consumidores (marzo; final): Est: -19,2

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Con el "frente" de la crisis de confianza del sector bancario "tranquilo" por el momento, los inversores pudieron centrarse AYER, "por fin", en las noticias generadas por las empresas cotizadas, noticias que fueron en general muy positivas y muy bien recibidas por los mercados, como analizaremos más adelante. **Así, y en una sesión en la que los inversores optaron por incrementar sus**

Jueves, 30 de marzo 2023

posiciones de riesgo, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminaron la jornada con importantes avances, cerca de sus niveles más altos del día,

mientras que los precios de los bonos, que se han venido mostrando muy volátiles últimamente, se estabilizaron, al igual que lo hicieron sus rendimientos. La volatilidad, medida en términos del índice VIX, volvió a situarse AYER por debajo de los 20 puntos, su media a largo plazo, lo que indica que los mercados se están tranquilizando y que, salvo que surja una nueva noticia sobre un banco en problemas, los inversores parece que están dejando atrás la crisis en el sector.

AYER no hubo una pauta definida en el comportamiento sectorial en las bolsas europeas y estadounidenses, aunque sí cabe mencionar el positivo comportamiento en ambas regiones de los valores del sector tecnológico, con los de los semiconductores a la cabeza. En ello tuvo mucho que ver el hecho de que tanto Micron Technologies (MU-US), que presentó la noche anterior sus resultados trimestrales (2T2023), como la alemana Infineon (IFX-DE), que AYER publicó un avance de sus ventas correspondientes a su 2T2023, se mostraron optimistas sobre el devenir del sector, revisando al alza sus expectativas de resultados para el ejercicio completo.

En el sector bancario el detonante del buen comportamiento de AYER en las distintas bolsas de las entidades cotizadas, además de “la falta de malas noticias”, fue el anuncio del banco suizo UBS (UBSG-CH) de que recuperaba a su antiguo CEO, Sergio Ermotti, para llevar a cabo el proceso de integración del recientemente absorbido Credit Suisse (CSGN-CH). La noticia impulsó al alza con fuerza la cotización de la entidad, arrastrando tras de sí a todo el sector.

Por último, destacar que la compañía estadounidense especializada en la venta de accesorios deportivos, Lululemon Athletica (LULU-US), publicó unas cifras trimestrales mejores de lo esperado por los analistas y revisó al alza sus expectativas, destacando sus directivos durante la conferencia con los analistas e inversores la fortaleza y resistencia que está mostrando el consumo en EEUU.

Así, y tras varias semanas en las que los inversores se habían centrado en valorar el potencial impacto de la crisis de confianza por la que atravesaba el sector bancario, tanto en el crecimiento económico como en los resultados empresariales, AYER volvieron su atención a la microeconomía, valorando positivamente “las buenas noticias” que dieron a conocer una serie de cotizadas, todas ellas referentes en sus respectivos sectores de actividad.

HOY será la macroeconomía la que atraiga la atención de los inversores, sobre todo la inflación, ya que esta mañana se publican en España y Alemania las lecturas preliminares del IPC de marzo. En principio, y por motivos relacionados con la base de comparación, se espera que la tasa de crecimiento interanual del IPC haya bajado con fuerza en ambos países en el mes, ya que fue precisamente en marzo de 2022, tras el inicio de la guerra de Ucrania a finales de febrero, cuando se dispararon al alza los precios de muchos productos. En ese sentido, cabe recordar que el INE en su informe correspondiente a dicho mes señalaba que el fuerte repunte del IPC en marzo era consecuencia de las subidas generalizadas experimentadas por la mayoría de sus componentes, entre ellos, y como más destacados, citaba los incrementos de los precios de la electricidad, de los carburantes y combustibles, y de los alimentos y bebidas no alcohólicas. Es por ello que esperamos que se cumplan las expectativas del consenso de analistas -ver estimaciones en cuadro adjunto-, y

Jueves, 30 de marzo 2023

que, tanto la inflación general en España como en Alemania, se hayan reducido en marzo considerablemente. Es en este escenario en el que la inflación subyacente asume un papel más relevante, ya que excluye para su cálculo los precios de los productos y servicios que más subieron como consecuencia de la guerra en marzo de 2022: los energéticos y los de los alimentos no procesados. Será, por tanto, en el comportamiento del IPC subyacente en el mes en lo que habrá que fijarse, tal y como harán los miembros del Consejo de Gobierno del BCE. En ese sentido, cabe recordar que la inflación subyacente ha venido subiendo sin pausa en los últimos meses, hasta situarse en el conjunto de la Eurozona en máximos históricos. Si en marzo esta variable da síntomas de que ha comenzado a recular, ello sería muy bien recibido por los inversores.

Para empezar la sesión, apostamos HOY por una apertura entre plana y ligeramente al alza de las bolsas europeas, aunque no descartamos la posibilidad de que algunos inversores, los más cortoplacistas, aprovechen las recientes alzas de muchos valores para reducir posiciones. Posteriormente, serán las cifras de la inflación española y alemana y la tendencia que adopte Wall Street cuando abra esta tarde los factores que determinarán el cierre de los mercados de valores europeos, en una jornada en la que esperamos que la actividad sea moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,08931488 por acción;
- **Santander (SAN):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria); previsiblemente se celebrará mañana en 2ª convocatoria;
- **CaixaBank (CABK):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria); previsiblemente se celebrará mañana en 2ª convocatoria;
- **Telefónica (TEF):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria); previsiblemente se celebrará mañana en 2ª convocatoria;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** Junta General de Accionistas Extraordinaria (1ª convocatoria);
- **Lars España (LRE):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Ebro Foods (FOOD):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,19; paga el día 3 de abril;

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

- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 1T2023;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 2T2023;

Jueves, 30 de marzo 2023

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, **subió en abril hasta los -29,5 puntos desde los -30,6 puntos de marzo**. El repunte del índice en abril es su sexto mensual consecutivo, alcanzando el mismo su lectura más elevada desde el mes de julio de 2022. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura similar a la real.

De cara a abril las expectativas de ingresos fueron el principal contribuyente de la mejora del índice, impulsadas por la reciente caída de los precios de la energía, especialmente de la gasolina y el combustible para calefacción. La lectura de abril mostró que la confianza del consumidor está en camino hacia la recuperación, aunque el impulso es notablemente más lento que en los meses anteriores. Además, y según el analista de GfK Rolf Buerkl, la pérdida anticipada de poder adquisitivo está impidiendo una recuperación sostenida de la demanda interna.

. El índice de confianza del consumidor de Francia, que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INSEE), **bajó en marzo hasta los 81,0 puntos desde los 82,1 puntos de febrero**, situándose a su nivel más bajo desde septiembre de 2022. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas que conforman el consenso de *FactSet*. En marzo los consumidores franceses se mostraron más pesimistas con respecto a la perspectiva del nivel de vida (-65 puntos vs -64 puntos de febrero), mientras descendieron las intenciones de ahorro para los próximos doce meses (33 puntos vs 37 puntos en febrero). Por su parte, **las expectativas para la situación financiera personal se mantuvieron estable (29 puntos)**. Mientras tanto, la proporción de hogares que consideran que los precios subirán durante los próximos doce meses apenas cambió (-9 puntos vs -10 en febrero). Además, las preocupaciones por el desempleo disminuyeron considerablemente en marzo (15 puntos vs 22 puntos en febrero) y se observó una mejora en la capacidad de ahorro futuro (3 puntos vs 1 punto en febrero).

Valoración: en principio la confianza de los consumidores en las principales economías europeas se ha mantenido baja, pero estables, en el mes de marzo, obviando este colectivo de momento la crisis de confianza por la que ha atravesado el sector bancario, lo que es una buena noticia para la marcha de estas economías.

• EEUU

. Según recoge la encuesta periódica que realiza la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de crecimiento promedio de los precios de la vivienda a un año vista cayeron abruptamente en febrero hasta el 2,6% desde el 7,0% de febrero de 2022**. Esto representa la lectura más baja desde el inicio de la serie en 2014. Esta disminución es ampliamente consistente con los datos de la encuesta central, que muestran que las expectativas de crecimiento de los precios de la vivienda disminuyeron drásticamente entre mayo de 2022 y noviembre de 2022, antes de repuntar ligeramente en los meses siguientes. El mínimo histórico anterior para las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda a un año vista fue del 3,3%, registrado en 2016. Por su parte, **las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda de los hogares para el horizonte de cinco años fueron superiores a las del año pasado**. Los hogares esperan que los precios aumenten un 2,8% anual en promedio durante los próximos cinco años, ligeramente por encima de sus expectativas para el próximo año.

. *The Washington Post* informó ayer de que **se espera que el Gobierno de EEUU pida a los reguladores que impongan nuevas reglas a los bancos medianos en un esfuerzo por restablecer las reglas revertidas en la ley bancaria de 2018**, nuevas reglas que incluirían mayores requisitos de capital y efectivo inmediato y pruebas de estrés más frecuentes. Sin embargo, según el diario es poco probable que el Gobierno del presidente Biden pida al Congreso que derogue la legislación de 2018.

. Según datos dados a conocer por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios; *the National Association of Realtors* (NAR), **las ventas pendientes de viviendas repuntaron en EEUU el 0,8% en el mes de febrero con relación a enero**,

Jueves, 30 de marzo 2023

hasta situarse a su nivel más elevado desde el pasado mes de agosto. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una caída de esta variable en el mes del 3,0%. **De esta forma, las ventas pendientes de viviendas aumentaron por tercer mes de forma consecutiva, en una señal de que la contracción del sector de la vivienda está llegando a su fin.**

En su comunicado el economista jefe de la NAR, Lawrence Yun, dijo que **las tasas hipotecarias han mejorado en las últimas semanas después de que el gobierno federal garantizara el estado de la mayoría de las hipotecas en medio de la incertidumbre en el mercado financiero.** Si bien el acceso a préstamos hipotecarios comerciales podría volverse cada vez más difícil, se espera que los préstamos hipotecarios residenciales sean más accesibles.

. *The Energy Information Administration (EIA)* estadounidense publicó ayer que **los inventarios de petróleo crudo descendieron en EEUU en 7,489 millones de barriles en la semana que finalizó el 24 de marzo de 2023**, lo que representa su mayor caída desde noviembre del año pasado. Los analistas esperaban por el contrario un repunte de los mismos de 0,092 millones de barriles. Por su parte, las existencias de gasolina cayeron en 2,904 millones de barriles, por encima de las expectativas de los analistas, que esperaban un descenso de 1,617 millones. Por último, señalar que los inventarios de destilados, que incluyen diésel y combustible para calefacción, aumentaron en 0,281 millones de barriles en la semana analizada, lo que contrasta con las previsiones de los analistas, que eran de un descenso de los mismos de 1,455 millones de barriles.

Noticias destacadas de Empresas

. En un comunicado a la CNMV, **GRUPO CORREA (NEA)**, empresa líder en soluciones de fresado a nivel mundial, ha confirmado la consecución del pedido más grande de su historia. Un proyecto que consiste en la instalación de 10 centros de mecanizado de grandes dimensiones en 3 plantas diferentes de la multinacional china, líder global en soluciones para el sector eólico, NGC Gears. Estos centros de mecanizado de ultra precisión dotarán a NGC Gears de una gran capacidad para aumentar la producción de sus piezas de transmisión mecánica de alto valor añadido. Se trata de un hito en la historia de NEA, no solamente por la cuantía del pedido sino también por la tecnología de alta precisión desarrollada en el proyecto. El mecanizado de alta precisión en piezas de gran volumen requiere de soluciones muy sofisticadas que tienen en cuenta muchos aspectos de la máquina y de su entorno.

. El portal *CapitalBolsa.com* informó ayer de que **VIDRALA (VID)** ha anunciado la construcción de una planta de autoconsumo eléctrico en sus instalaciones de Barcelona. La instalación fotovoltaica tendrá capacidad para producir unos 8.000 Mwh al año. Este proyecto será promovido por su socio estratégico Norvento Enerxia, en la planta de Castellar Vidrio, situada en Castellar del Valles. La iniciativa se enmarca en el plan de descarbonización y eficiencia de VID, para el que anunció un acuerdo con Norvento Enerxia a finales de 2022.

. *CapitalBolsa.com* informó ayer de que MAWDY, la división de asistencia de **MAPFRE (MAP)**, y la aseguradora italiana Vittoria Assicurazioni han llegado a un acuerdo para prestar servicios de asistencia en el mercado italiano. La compañía estará participada al 50% por ambas entidades, que ya colaboraban desde 2011, y prevén sumar sinergias y crecer en el mercado italiano gracias a esta alianza. El grupo MAP y Vittoria Assicurazioni llevan trabajando juntos desde 2011.

La alianza orientará su negocio a los acuerdos B2B2C, con la comercialización de soluciones a sus socios empresariales. En su inicio, su actividad se centrará en proveer servicios de asistencia personalizada y de automóviles, una oferta que plantea ampliar en una segunda fase a otros servicios de asistencia. La innovación será uno de los ejes principales de su propuesta de valor, a través del diseño de soluciones digitales adaptadas a las necesidades de los socios y la comunicación multicanal con el cliente, entre otros aspectos.

. En una entrevista concedida a *Financial Times*, de la que se hizo eco *Expansión*, la presidenta de **INDITEX (ITX)**, Marta Ortega, dibujó una línea continuista en la gestión basada en la mejora de la experiencia de compra y la eficiencia del modelo operativo del grupo, a la vez que se mantiene el foco en la sostenibilidad. Ortega afirmó que el producto es el alma del grupo y donde ella puede ofrecer más valor, mientras que está al tanto de los temas financieros al contar con un equipo muy experimentado enfocado en ellos. La directiva señaló que el éxito comercial de ITX proviene del enfoque en los pequeños detalles por parte de cada persona que trabaja en la compañía.

Asimismo, Ortega rehuyó la etiqueta de "*fast fashion*", ya que remite a mucho producto que se queda sin vender y en ropa de mala calidad a precios bajos, un enfoque muy alejado de lo que hacen. El enfoque de ITX está en el cliente y en la reacción a sus gustos, lo que permite a ITX reducir sus *stocks* residuales, los que se quedan sin vender, a menos del 2%.

Jueves, 30 de marzo 2023

. En un Hecho Relevante comunicado a la CNMV, el Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en su reunión celebrada ayer, acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, el día 24 de mayo de 2023, a las 12:00 p.m. horas (CEST), en primera convocatoria y, en el mismo lugar y hora, el día 25 de mayo de 2023, en segunda convocatoria.

En el orden del día, los puntos relativos a la remuneración al accionista son:

Sexto. Reparto de la cantidad fija de EUR 0,375 brutos por acción con cargo a reservas libres. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para fijar las condiciones del reparto en todo lo no previsto por la Junta General, realizar los actos necesarios para su ejecución.

Séptimo. Aprobación de una reducción de capital social por un importe de EUR 50.000.000, mediante la amortización de 50.000.000 acciones propias de REP. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para fijar las demás condiciones de la reducción.

Octavo. Aprobación de una reducción de capital social por un importe máximo de EUR 132.739.605, equivalente al 10% del capital social, mediante la amortización de un máximo de 132.739.605 acciones propias de la Sociedad. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para acordar la ejecución de la reducción.

. El Consejo de Administración de **ACS**, en sesión celebrada el 23 de marzo de 2023, acordó reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias de la sociedad por un importe nominal de EUR 3 millones con cargo a beneficios o reservas libres mediante la amortización de 6.000.000 acciones propias de ACS, dotando por un importe nominal de EUR 3.000.000 la reserva. Así, el 27 de marzo de 2023, la sociedad ha otorgado ante Notario escritura de elevación a público de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas de 6 de mayo de 2022, y de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración el 23 de marzo de 2023. La consecuente modificación del artículo 6º de los Estatutos Sociales pasa a tener la siguiente redacción:

Artículo 6.- El capital social es de EUR 139.082.297, representado por 278.164.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La sociedad podrá emitir acciones sin derecho de voto por un importe no superior a la mitad del capital social y con derecho a percibir un dividendo anual mínimo del 1% del capital social desembolsado por cada acción, sin perjuicio de los demás derechos reconocidos por las leyes. Igualmente podrá la sociedad emitir acciones rescatables, por un importe nominal no superior a la cuarta parte del capital social y con el cumplimiento de los demás requisitos legalmente establecidos.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy de que el proyecto licitado por las autoridades de British Columbia para la construcción y mantenimiento del tren elevado de Vancouver, que conectará las localidades de Surrey y Langley (Canadá) cuenta con un presupuesto de CA\$ 4.200 millones (unos EUR 2.480 millones). El proyecto se ha dividido en tres lotes, y en dos de ellos ACS (en consorcio a través de su filial Dragados, con Lecor, Systra e IBI) y **ACCIONA (ANA)** (en consorcio con Aecom, Aecon y Pomerlou) son finalistas.

. *Expansión* informa que **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer que ha sellado una alianza con Amazon (AMZN-US) para el suministro de electricidad al gigante tecnológico. Según los responsables de IBE, la colaboración global de ambas compañías permitirá apoyar el desarrollo de proyectos de energía renovable a gran escala y aprovechar la tecnología de computación en la nube para mejorar la digitalización en la transición energética. IBE y Amazon sustentarán su alianza en la firma de acuerdos de compraventa de energía a largo plazo (PPA, en inglés, *Power Purchase Agreement*) para proyectos en Europa, EEUU y Asia-Pacífico.