

Lunes, 3 de abril 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

03/04/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	915,11	917,10	1,99	0,22%	Abril 2023	9.182,0	-50,50	Yen/\$	1,079
IBEX-35	9.207,1	9.232,5	25,4	0,28%	Mayo 2023	9.145,0	-87,50	Euro/£	1,138
LATIBEX	5.026,90	5.099,80	72,9	1,45%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	32.859,03	33.274,15	415,12	1,26%	USA 5Yr (Tir)	3,61%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	79,77
S&P 500	4.050,83	4.109,31	58,48	1,44%	USA 10Yr (Tir)	3,49%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.979,70
NASDAQ Comp.	12.013,47	12.221,91	208,44	1,74%	USA 30Yr (Tir)	3,69%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	23,89
VIX (Volatilidad)	19,02	18,70	-0,32	-1,68%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,05
Nikkei	28.041,48	28.188,15	146,67	0,52%	Euro Bund	135,84	0,46%	Niquel \$/Tn	23.100
Londres(FT100)	7.620,43	7.631,74	11,31	0,15%	España 3Yr (Tir)	2,99%	+5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.263,37	7.322,39	59,02	0,81%	España 5Yr (Tir)	3,00%	+1 p.b.	1 mes	2,915
Frankfort (DAX)	15.522,40	15.628,84	106,44	0,69%	España 10Yr (TIR)	3,36%	-1 p.b.	3 meses	3,038
Euro Stoxx 50	4.285,42	4.315,05	29,63	0,69%	Diferencial España vs. Alemania	103	+2 p.b.	12 meses	3,622

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.453,62
IGBM (EUR millones)	1.508,06
S&P 500 (mill acciones)	2.552,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.060,31

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,079

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,97	3,97	0,00
B. SANTANDER	3,42	3,43	0,00
BBVA	6,53	6,57	-0,04

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de marzo 2023**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 28/02/23	Price as of 31/03/23	var % mes
<b>S&amp;P 500</b>	3.970,15	4.109,31	3,5%
<b>DJ Industrial Average</b>	32.656,70	33.274,15	1,9%
<b>NASDAQ Composite Index</b>	11.455,54	12.221,91	6,7%
<b>Japan Nikkei 225</b>	27.445,56	28.041,48	2,2%
<b>STOXX Europe 600 ex Eurozone</b>	452,14	444,45	-1,7%
<b>Euro STOXX 50</b>	4.238,38	4.315,05	1,8%
<b>IBEX 35</b>	9.394,60	9.232,50	-1,7%
<b>France CAC 40</b>	7.267,93	7.322,39	0,7%
<b>Germany DAX (TR)</b>	15.365,14	15.628,84	1,7%
<b>FTSE MIB</b>	27.478,37	27.113,95	-1,3%
<b>FTSE 100</b>	7.876,28	7.631,74	-3,1%
<b>Eurostoxx</b>	456,00	457,15	0,3%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (marzo, final): Est: 49,3; ii) ISM manufacturas (marzo): Est: 47,5; iii) Gasto construcción (feb): Est MoM: 0,0%

Alemania: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 44,5

Francia: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 47,7

Zona Euro: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 47,1

Reino Unido: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 48,0

España: PMI manufacturas (marzo): Est: 49,8

Italia: PMI manufacturas (marzo): Est: 51,0

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Tras sobreponerse a un mes de marzo muy complicado, en el que la crisis de confianza por la que ha atravesado el sector bancario ha lastrado el comportamiento de las bolsas, los principales índices de renta variable europeos y estadounidenses han sido capaces de cerrar un muy positivo 1T2023,** trimestre que han terminado con fuertes avances, convirtiendo el mismo

**Lunes, 3 de abril 2023**

en uno de los mejores para estos activos en años. A partir de ahora, y con la temporada de presentación de resultados trimestrales a punto de comenzar tanto en las plazas bursátiles europeas como en Wall Street, donde lo hará “oficiosamente” la semana que viene con las cifras de los grandes bancos estadounidenses, los inversores irán dejando atrás la mencionada crisis bancaria, salvo alguna “nueva sorpresa”, para centrarse tanto en la macroeconomía como en los fundamentales de las compañías.

Antes, los inversores deberán afrontar una semana más corta de lo habitual, ya que el viernes los mercados europeos y estadounidenses se mantendrán cerrados por la celebración de la Semana Santa -los europeos también cerrarán el lunes día 10 de abril-. Si en principio la atención de los inversores esta semana la iban a monopolizar las importantes cifras e indicadores económicos que se publicarán a lo largo de la misma, la decisión anunciada AYER por la OPEP+ de reducir su producción de crudo en 1,16 millones de barriles al día a partir de mayo con la “excusa” de equilibrar el mercado -en el comunicado se cita la posibilidad de que una mayor debilidad económica de lo esperado lastre la demanda de este producto- creemos que va a condicionar desde el inicio de la misma el comportamiento de todos los mercados financieros -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle sobre la medida anunciada-. Para empezar, la medida, que muestra como la OPEP y sus aliados en la OPEP+ encabezados por Rusia, han recuperado “el control” del mercado del petróleo mundial y la capacidad para determinar el precio de esta materia prima, ha impulsado con fuerza al alza en el mercado asiático el precio del crudo. Decir, en este sentido, que las pocas “buenas noticias” que ha dado la inflación en los últimos meses tanto en Europa como en EEUU han venido de la mano de los precios de la energía, por lo que un repunte de los mismos puede complicar la ya de por sí difícil tarea a la que se enfrentan los bancos centrales en su lucha contra esta variable. Por tanto, la decisión de la OPEP+, que ya recortó hace meses en 2,0 millones de barriles al día, no creemos que sea bien recibida ni por los mercados de bonos ni por los de renta variable, aunque habrá empresas cotizadas, como las ligadas al del petróleo directa (petroleras) e indirectamente (ingenierías y fabricantes de tubos), que esperamos reciban de forma positiva la noticia.

Por lo demás, comentar que a lo largo de la semana se darán a conocer en EEUU y Europa las lecturas finales del mes de marzo de los índices adelantados de actividad, los PMIs que elabora S&P Global, de los sectores de las manufacturas (HOY) y de los servicios (miércoles). Además, y con todos los mercados de valores occidentales cerrados, el viernes se publicarán en EEUU las cifras de empleo no agrícola del mes de marzo, en la que es quizás la cita más relevante que tienen los inversores esta semana, ya que si el mercado laboral de EEUU, incluida la evolución de los ingresos medios por hora, sigue mostrando la fortaleza de meses precedentes, ello forzará a la Reserva Federal (Fed) a seguir subiendo sus tasas de interés con el objetivo de reducir la tensión en el mercado de trabajo estadounidense.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja. La publicación en China esta madrugada del PMI manufacturero de marzo, el que publica *Caixin*, creemos que puede no ser bien recibida por los valores industriales europeos más expuestos a este mercado, ya que muestra cierta ralentización no esperada del proceso de recuperación económica del país asiático. Por lo demás, y

Lunes, 3 de abril 2023

como hemos señalado, a lo largo del día se darán a conocer las lecturas finales de marzo de los PMI manufactureros en las principales economías europeas y en EEUU, índices que esperamos sigan mostrando una ligera contracción mensual de la actividad en la mayoría de estos países, no así en Alemania, donde la contracción se estima haya sido algo más pronunciada. Finalmente, señalar que serán el crudo y los sectores relacionados con el mismo los que, en principio, deben centrar HOY la atención de los inversores. La conclusión que podemos sacar de la decisión adoptada por la OPEP+ es que este cártel de productores no está dispuesto a permitir que los precios de esta materia prima bajen mucho más de los niveles actuales, niveles mínimos con los que tendrán que convivir las principales economías desarrolladas, sus empresas y sus ciudadanos.

 Juan J. Fdez-Figares  
 Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **BBVA:** descuenta dividendos ordinario complementario a cargo 2022 por importe bruto de EUR 0,31 por acción; paga el día 5 de abril;
- **Ebro Foods (FOOD):** paga dividendo ordinario a cuenta 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,19;

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 30/03/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,01	5.683	31,8%	6,1x	n.s.	0,4x	7,2
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	5,91	540	0,2%	56,3x	18,5x	3,4x	0,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,45	56.799	(1,4%)	6,1x	n.s.	0,6x	4,4
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,62	39.913	46,9%	6,1x	n.s.	0,8x	7,9
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	100,00	3.073	5,2%	13,6x	8,3x	2,6x	1,4
AENA-ES	Aena	Transporte	148,95	22.343	0,3%	19,0x	12,1x	3,1x	4,1
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	30,34	94.559	3,5%	21,0x	9,4x	5,3x	4,4
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,59	24.219	0,0%	7,3x	3,9x	0,4x	1,6
IAG-ES	IAG	Transporte	1,68	8.337	0,0%	9,5x	4,5x	2,9x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,92	1.949	(1,1%)	11,7x	7,7x	2,7x	3,9

Entradas semana: IAG y ArcelorMittal (MTS)

Salidas semana: CaixaBank (CABK) y Logista (LOG)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	7,6%	11,9%
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

Lunes, 3 de abril 2023

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**

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que, según su estimación preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,9% en el mes de marzo con relación a febrero**. Por su parte, y **en tasa interanual el IPC de la Eurozona subió en marzo el 6,9% frente al 8,5% que lo había hecho en febrero** y por debajo del 7,1% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por componentes, cabe destacar que la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco subió en marzo hasta el 15,4% (15,0% en febrero), mientras que la de los bienes industriales no energéticos bajó hasta el 6,6% (6,8% en febrero). A su vez, los precios de los servicios aumentaron a una tasa interanual del 5,0% (4,8% en febrero) y los de la energía descendieron el 0,9% (13,7% en febrero).

Por su parte, **el subyacente del IPC**, variable que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados, el alcohol y el tabaco, así como los de la energía, **subió en el mes de marzo el 5,7% frente al 5,6% que lo había hecho en febrero**. En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la real.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, **el INSEE, el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,8% en marzo con relación a febrero, sensiblemente más que el 0,4% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En el mes de marzo los precios de la energía se ralentizaron por la nueva bajada de los precios de los productos petrolíferos, mientras que los precios de los servicios también se moderaron notablemente ligado a la caída de los precios de los servicios de transporte. Por otro lado, los precios de los alimentos continuaron aumentando, mientras que los precios de los productos manufacturados y del tabaco se aceleraron.

**En tasa interanual el IPC de Francia subió en marzo el 5,6%**, sensiblemente por debajo del máximo de 38 años del 6,3% alcanzado en febrero y algo por encima del 5,5% que esperaba el consenso de analistas. La tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía se desaceleró hasta el 4,9% en marzo (14,1% en febrero), mientras que la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios bajó al 2,9% (3,0% en febrero). Por otro lado, **la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos aumentó más rápidamente en marzo, hasta el 15,8% (14,8% en febrero)**, mientras que la de los precios de los productos manufacturados repuntó ligeramente, hasta el 4,8% (4,7% en febrero).

Por su parte, **la tasa interanual de crecimiento del IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en marzo**, según la estimación preliminar del INSEE, **hasta el 6,1% desde el 5,6% de febrero**.

Por último, señalar que, también según la estimación preliminar publicada por el INSEE, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia subió el 0,9% en el mes de marzo con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,6% (7,3% en febrero)**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del IPCA del 1,0% y uno interanual del 6,5%.

**Valoración:** análisis muy similar al que hicimos el viernes del comportamiento de la inflación en España y Alemania. Así, tanto en la Eurozona como en Francia, debido al efecto base o escalón, la tasa interanual de crecimiento del IPC general experimentó en marzo una fuerte caída, anticipada en las estimaciones que manejaban los analistas. Sin embargo, la inflación subyacente siguió subiendo en el mes, impulsada por el fuerte aumento de los precios de los alimentos procesados y manteniéndose a niveles difícilmente aceptables por el BCE. Esperamos, por tanto que, de momento, la máxima autoridad monetaria de la Eurozona prosiga con su proceso de alzas de tipos, aunque es factible que, a partir de ahora, y para no meter demasiada presión en el sector bancario, aminore el ritmo de las mismas en sus próximas reuniones del Consejo de Gobierno.

Lunes, 3 de abril 2023

---

. Según dio a conocer Eurostat el pasado viernes, **en términos ajustados estacionalmente la tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo sin cambios en febrero en el 6,6%, algo por debajo del 6,7% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** En febrero de 2022 esta tasa estaba situada en el 6,8%.

En febrero **el número de desempleados disminuyó en la Eurozona en 59.000 con relación a enero, hasta los 11,142 millones.** Mientras tanto, la tasa de desempleo juvenil, que mide a los solicitantes de empleo menores de 25 años, se mantuvo estable en 14,4%.

Entre las mayores economías de la Eurozona **la tasa de desempleo más baja se registró en Alemania (2,9 %), mientras que las tasas más altas se registraron en España (12,8%), Italia (8,0%) y Francia (7,0%).**

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes **las ventas minoristas cayeron en Alemania el 1,3% en el mes de febrero con relación a enero,** lo que contrasta con el incremento del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. De esta forma esta variable cae por tercer mes de forma consecutiva en términos mensuales. En febrero, las ventas de productos no alimentarios cayeron un 0,3%, mientras que las ventas de alimentos crecieron un 0,2%.

**En tasa interanual las ventas minoristas de Alemania bajaron el 7,1% (6,9% en enero),** en lo que es su décima caída consecutiva interanual. Las ventas de alimentación bajaron el 7,6% en febrero en tasa interanual, mientras que las de no alimentación lo hicieron un 6,8%.

## • REINO UNIDO

. Según la estimación final del dato, publicada el viernes por el Instituto Nacional de Estadística británico, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,1% en el 4T2022 con relación al 3T2022.** La primera estimación del dato había apuntado a un estancamiento de esta variable en el trimestre (0,0%), que era lo que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En el 3T2022 el PIB británico se había contraído el 0,1%. En el 4T2022 el consumo de los hogares creció un 0,2% (-0,3% en el 3T2022), impulsado por un mayor gasto neto en turismo, transporte y vivienda y a pesar de la alta inflación y del aumento de los costes de los créditos. También hubo un mayor gasto en inversión (0,3% vs 1,1% en el 3T2022) y un mayor gasto público (0,5% vs 0,8% en el 3T2022), que fue parcialmente compensado por la reducción de inventarios de las empresas y una disminución en el saldo comercial neto.

**En tasa interanual el PIB del Reino Unido creció en el 4T2022 el 0,6% (2,0% en el 3T2022) frente al 0,4% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas.** El crecimiento interanual del PIB en el 4T2022 es el más bajo desde la contracción del 7,7% que experimentó en el 1T2021.

**En el conjunto del 2022 el PIB del Reino Unido se expandió el 4,1% frente al 7,6% que lo había hecho en el 2021.**

## • EEUU

. Según dio a conocer el viernes el Departamento de Comercio, **los ingresos personales aumentaron en EEUU un 0,3% en el mes de febrero con relación a enero,** lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El aumento de los ingresos estuvo liderado por alzas en las remuneraciones laborales, principalmente de sueldos y salarios.

Por su parte, **los gastos personales aumentaron un 0,2% en febrero con relación a enero, sensiblemente menos que el 0,4% que esperaba el consenso de analistas.** Cabe destacar, que el aumento fue de \$ 25.800 millones en gastos en servicios y de \$ 2,000 millones en gastos en bienes. Dentro de los servicios, los aumentos en vivienda y atención médica fueron parcialmente compensados por una disminución en los servicios de alimentación y alojamiento. Dentro de los bienes, los aumentos en gasolina y otros bienes energéticos, "otros" bienes no duraderos (encabezados por los productos farmacéuticos) y alimentos y bebidas fueron parcialmente compensados por una disminución en vehículos automotores y repuestos (principalmente camionetas nuevas y usadas).

Lunes, 3 de abril 2023

A su vez, en febrero el índice de precios de gastos del consumo personal, el PCE, repuntó en el mes de febrero el **0,3% con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el PCE repuntó el 5,0% (5,3% en enero)**, lo que supone su tasa de crecimiento interanual más baja desde el mes de **septiembre de 2021**. En este caso los analistas esperaban una lectura ligeramente superior, del 5,1%. En el mes y en tasa interanual los precios de los bienes aumentaron un 3,6% (vs 4,7% en enero) y los precios de los servicios aumentaron un 5,7% (vs 5,6% en enero). El precio de los alimentos aumentó un 9,7 % (frente al 11,1% en enero) y los precios de la energía aumentaron un 5,1% (vs 9,6 % en enero).

**El subyacente del PCE**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió igualmente el 0,3% en febrero** con relación a enero, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el subyacente del PCE repuntó en febrero el 4,6% (4,7% en enero)**, lo que supone su menor avance interanual en un mes en los últimos 15 meses. Los analistas esperaban que se mantuviera estable en el 4,7%.

***Valoración:** había miedo a que las cifras de inflación de febrero, medidas según el índice de precios del gasto del consumo personal, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed) dieran un “susto” al mercado, comportándose peor de lo previsto. No fue así, ya que las cifras apuntan a que en el mes ha continuado el proceso de desinflación, moderándose tanto el ritmo de crecimiento interanual de los precios de los bienes, entre ellos los de los alimentos y de la energía. Entre las “sombras” de este indicador destacaríamos el hecho de que los precios de los servicios siguieron acelerándose en febrero. Aun así, la tasa interanual de crecimiento del subyacente del PCE se desaceleró ligeramente, situándose a su nivel más bajo en 15 meses. En resumen, lo mejor que se puede decir del dato es que no sorprendió al alza y que, aunque a un ritmo lento, sirvió para afianzar el convencimiento de que el proceso de desinflación del que tanto habla el presidente de la Fed, Powell, sigue “activo”.*

. **El índice que mide el sentimiento de los consumidores de EEUU**, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, **se situó en su lectura final de marzo en los 62,0 puntos, por debajo de los 67,0 puntos de febrero y de los 63,4 puntos de su lectura preliminar de marzo**, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de marzo es el primer descenso que sufre este indicador en 4 meses.

**La lectura final del subíndice que mide las expectativas de los consumidores también se revisó a la baja**, hasta los 59,2 puntos desde los 61,5 puntos, **al igual que ocurrió con el subíndice que mide la percepción que de las condiciones actuales tiene este colectivo**, en su caso hasta los 66,3 puntos desde los 66,4 puntos anteriores.

Mientras tanto, **las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se revisaron a la baja hasta el 3,6% desde el 3,8% en la estimación preliminar**, mientras que las expectativas de inflación a 5 años también se revisaron a la baja, hasta el 2,9% desde el 2,8% anterior.

Según la encuesta, **los consumidores esperan cada vez más una recesión más adelante**. Los cinco componentes del índice disminuyeron este mes, liderados por un debilitamiento pronunciado en las condiciones comerciales a un año. La agitación de este mes en el sector bancario tuvo un impacto limitado en la confianza del consumidor, ya que ésta mostraba un impulso a la baja antes del colapso de Silicon Valley Bank (SVB).

. El índice de gestores de compra de Chicago, que incluye tanto el sector manufacturero como los no manufactureros, **el PMI de Chicago que elabora The Institute for Supply Management (ISM), subió en el mes de marzo hasta los 43,8 puntos desde los 43,6 puntos de febrero**, superando ligeramente los 43,6 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Según este indicador, la actividad lleva ya siete meses contrayéndose en términos mensuales en la región de Chicago.

Lunes, 3 de abril 2023

---

- **ASIA**

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin bajó de forma inesperada hasta los 50,0 puntos en marzo** desde su lectura de 51,6 puntos de febrero, la máxima de los últimos 6 meses, quedando por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que eran de 51,7 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura destaca el aumento de las dudas sobre la fortaleza de la recuperación económica china, en un entorno de desaceleración del sector promotor inmobiliario y de incertidumbre financiera global. Tanto la producción como los nuevos pedidos aumentaron a ritmos menores, mientras que las ventas al extranjero y el empleo cayeron. Mientras, la actividad de compras aumentó de forma modesta por segundo mes consecutivo. Al mismo tiempo, mejoró la capacidad de suministro y la disponibilidad de producto, impulsada por un mejor desempeño de los proveedores. En el ámbito de los costes, los precios de los insumos se mantuvieron sin cambios por primera vez en los últimos cinco meses. Mientras, los precios de venta al público cayeron de forma fraccionada, en un entorno de esfuerzos de las compañías por mantener su competitividad. Finalmente, el sentimiento de actividad se mantuvo alcista. Según el Dr. Wang Zhe, economista senior de *Caixin*, los fundamentos para una recuperación económica aún no son sólidos. En ese sentido, dijo que, de cara al futuro, el crecimiento económico seguirá dependiendo del impulso de la demanda doméstica.

. **El índice de gestores de compras del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por el Jibun Bank, alcanzó los 49,2 puntos en marzo** desde los 47,7 puntos de febrero. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. La lectura mostró una menor contracción del sector, aunque mantuvo su deterioro por quinto mes consecutivo, con fuertes disminuciones en los segmentos de producción y de nuevos pedidos.

Las compañías registraron caídas en los mercados doméstico e internacionales, y los inventarios aumentaron a su mayor nivel desde febrero de 2009, con las carteras de trabajo cayendo por sexto mes consecutivo, llevando a algunas compañías con menores volúmenes de pedidos a la acumulación de inventarios postproducción. Los costes se mantuvieron elevados, con el repunte de los precios de las materias primas, un yen más débil, aunque los ritmos de incremento de los precios se ralentizaron hasta su menor nivel desde agosto de 2021. La caída en los libros de pedidos se ralentizó hasta su menor nivel desde octubre de 2022. S&P Global comentó que la fortaleza del sector mostró signos de mejora en el 1T2023, ya que la tasa de caída fue la menor de esta serie, aunque con una débil demanda de mercado.

. **La encuesta trimestral Tankan, que elabora el Banco de Japón (BoJ), mostró una caída de la confianza entre grandes fabricantes manufactureros hasta los 1 puntos**, desde los 7 puntos del 1T2023, su menor lectura desde diciembre de 2020 y la quinta caída trimestral consecutiva. El consenso de analistas esperaba una caída menor, hasta los 3 puntos. El BoJ dijo que la caída del sentimiento fue generalizada entre los fabricantes debido a la ralentización de la economía global, al aumento de los precios de las materias primas, y a la rápida restricción de la política monetaria en Europa y EEUU. Al respecto, la agencia *Bloomberg* comentó que el deterioro del estado de ánimo sobre la posible ralentización global podría significar que el nuevo gobernador del BoJ, Ueda, es probable que mantenga su política monetaria ultralaxa, ya que la economía podría necesitar un mayor impulso en los próximos meses.

**El estado de ánimo entre las grandes compañías no manufactureras mejoró, alcanzando los 20 puntos** desde los 19 puntos del trimestre anterior, debido al levantamiento de las restricciones por Covid, con la vuelta de los turistas extranjeros que impulsó las ventas de los productos entrantes.

- **PETRÓLEO**

. Según informó la agencia *Reuters*, **Arabia Saudí y otros productores integrantes de la alianza OPEP+ anunciaron recortes de producción adicionales de cerca de 1,16 millones de barriles diarios**, una media no esperada que podría suponer el repunte de los precios del petróleo y que EEUU había considerado desaconsejable. Así, los productores han aumentado sus recortes de producción globales hasta los 3,66 millones de barriles diarios, lo que equivale a un 3,7% de la demanda global.

Lunes, 3 de abril 2023

---

El nivel de precios de la materia prima había caído hasta \$ 70 por barril en el último mes, su menor nivel de los últimos 15 meses, en un entorno de preocupación de que la crisis bancaria actual podría afectar al nivel de demanda. La agencia considera que estas medidas adoptadas ayer domingo podrían impulsar el precio del crudo en \$ 10 por barril.

Los recortes voluntarios comenzarán en el mes de mayo, y se mantendrán hasta finales de año. Arabia Saudí recortará en 500.000 barriles su producción mientras que Irak lo hará en 211.000 bpd, EAU en 144.000 bpd, Kuwait en 128.000 bpd, Oman en 40.000 bpd, y Argelia en 48.000 bpd. Kazajstán también recortará su producción en 78.000 bpd y el ministro ruso de Petróleo Novak anunció que Rusia extenderá el recorte voluntario actual de 500.000 bpd hasta finales de 2023.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **FLUIDRA (FDR)**, líder global en el sector del equipamiento de piscina y wellness, ha acordado en su sesión del Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de EUR 0,70 brutos por acción con cargo a reservas. Esta propuesta, en línea con la política de dividendo de la compañía, implica un 50% de remuneración (*pay-out*) del beneficio neto de 2022. El desembolso total, supeditado a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 10 de mayo, ascenderá a EUR 134 millones. De aprobarse, FDR realizará un primer pago de EUR 0,35 brutos por acción el 5 de julio y otro de EUR 0,35 brutos el 5 de diciembre de 2023.

. **BBVA** comunica que va a proceder a la amortización anticipada total de la emisión de Cédulas Hipotecarias “Cédulas hipotecarias – Octubre 2019” con código ISIN ES0413211972. Dicha amortización se realizará, con fecha valor, el día 10 de abril de 2023. El Folleto Informativo tiene las siguientes características básicas:

- Importe de la emisión: EUR 2.500.000.000
- Número de valores emitidos: 25.000
- Nominal Unitario: EUR 100.000
- Fecha de emisión: 10 de octubre de 2019
- Cotización: AIAF, Mercado de Renta Fija

. El Consejo de Administración de **GRUPO EZENTIS (EZE)**, de conformidad con lo previsto en el artículo 631 del texto refundido de la Ley Concursal (TRLC), ha acordado convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas, para que se celebre el próximo día 21 de abril de 2023 a las 11:30 horas en Madrid.

El acuerdo único es la aprobación del plan de reestructuración de EZE en todos sus términos que, a su vez, requiere de forma inherente y de conformidad con lo previsto en el artículo 631 del TRLC, la aprobación de los siguientes acuerdos que son esenciales e indispensables para la ejecución del referido plan de reestructuración:

- la reducción del capital social de EZE para compensar las pérdidas de ejercicios anteriores con base al balance del ejercicio cerrado a fecha 31 de diciembre de 2022 y, en consecuencia, la aprobación de dicho balance,
- la cesión de la deuda reestructurada (salvo la deuda pública) de EZE por parte de Ratia Investments, S.A.,
- la capitalización en Ratia Investments, S.A. de determinada deuda,
- la suscripción de un contrato de prestación de servicios entre Ezentis Tecnología, S.L.U. y EZE, y
- cualesquiera otras medidas que sean necesarias a los efectos de dar cumplimiento al Plan de Reestructuración.

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)** acordó, en sesión celebrada el 31 de marzo de 2023, y de conformidad con la vigente Política de Remuneración al Accionista, proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de EUR 0,29 brutos por acción, en efectivo, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 70.000.000. Las fechas de pago relevantes a tal efecto las siguientes:

- Fecha de pago: 18 de mayo de 2023.
- La última fecha de contratación en la que las acciones de ENC se negocian con derecho a recibir el dividendo: 15 de mayo de 2023.
- La fecha a partir de la cual las acciones de ENC negociarán sin derecho a percibir el dividendo: 16 de mayo de 2023.
- La fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ENC la prestación a su favor: 17 de mayo de 2023.



**Lunes, 3 de abril 2023**

---

. El Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, en su reunión del viernes, acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el viernes. Así, el capital social de TEF se ha reducido en la cifra de EUR 24.779.409, mediante la amortización de 24.779.409 acciones propias actualmente en autocartera, de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas. El capital social de TEF resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 5.750.458.145, correspondientes a 5.750.458.145 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas de TEF acordó el reparto de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago durante 2023 de la cantidad fija de EUR 0,30 brutos, pagadera en dos tramos, a cada una de las acciones existentes de la Compañía con derecho a participar en dicho reparto en las siguientes fechas de pago:

- Primer pago en efectivo: EUR 0,15 brutos por acción el 15 de junio de 2023.
- Segundo pago en efectivo: EUR 0,15 brutos por acción el 14 de diciembre de 2023.

Las fechas relevantes de cada uno de estos pagos en el mercado continuo español serán las siguientes:

#### PAGO JUNIO

- Última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) 12 de junio de 2023
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) 13 de junio de 2023
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*) 14 de junio de 2023
- Fecha de pago (*payment date*) 15 de junio de 2023

#### PAGO DICIEMBRE

- Última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) 11 de diciembre de 2023
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) 12 de diciembre de 2023
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*) 13 de diciembre de 2023
- Fecha de pago (*payment date*) 14 de diciembre de 2023

. **CAIXABANK (CABK)** comunica que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el viernes aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2022, según el siguiente detalle:

- Tipo de Operación: Pago de dividendo
- Código ISIN: ES0140609019
- Valor: Acciones de CABK
- Fecha de pago: 12 de abril de 2023
- Fecha de cotización ex dividendo: 6 de abril de 2023
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,2306

. La Junta General de Accionistas de **BANCO SANTANDER (SAN)** acordó el pago de un Dividendo complementario por importe de EUR 963.356.534, lo que supone un dividendo fijo de EUR 0,0595 brutos por acción con derecho a percibir el dividendo, a abonar en efectivo a partir del 2 de mayo de 2023. El importe total se ha estimado asumiendo que, tras la ejecución del programa de recompra anunciado el 28 de febrero de 2023, el número de acciones en circulación del SAN con derecho a percibir el dividendo será de 16.190.866.119.

Con ello, el dividendo en efectivo total con cargo a los resultados de 2022 es de EUR 0,1178 por acción, un 18% más que el año anterior. Este pago se complementa con dos programas de recompra de acciones por valor de EUR 1.900 millones, de los que ya se ha ejecutado un 86%.

**Lunes, 3 de abril 2023**

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó el viernes que SAN creció un 4% en crédito y un 6% en depósitos en lo que va de año. Así lo confirmó su presidenta, Ana Botín, en su discurso durante la Junta General de accionistas del banco. En los primeros meses del año mantenemos una tendencia positiva, apuntó, señalando que están viendo un incremento de los ingresos a "doble dígito" en términos interanuales y ya han ganado un millón de clientes. En este sentido, y pese a las turbulencias que se han vivido en las últimas semanas en los mercados financieros, la presidenta del banco ha señalado que mantienen sus objetivos para este ejercicio.

Botín también quiso recordar la "sólida" situación de las entidades en Europa con una "posición holgada de capital y liquidez con la que poder hacer frente a episodios de volatilidad provocados por problemas específicos en entidades concretas". Al mismo tiempo aplaudió la "rápida respuesta" dada por las autoridades en EEUU, Suiza y el Banco Central Europeo que, en sus propias palabras, han sido fundamentales para restablecer las condiciones adecuadas y recuperar la confianza.

Finalmente, Botín aprovechó su discurso para recordar que "la situación actual es una gran oportunidad para acelerar los últimos pasos para culminar la unión de mercado de capitales y la unión bancaria, con la creación de un fondo europeo de garantía de depósitos". En este sentido, recordó que esta sería la "mejor respuesta ante los desafíos de Europa", que contribuirá a generar mayor confianza, y sería una gran base para atraer la inversión necesaria para el crecimiento.

Por su parte, Héctor Grisi, nuevo consejero delegado de la entidad que fue ratificado en la Junta de este viernes, señaló las "buenas dinámicas de la actividad de negocio en el inicio del ejercicio" con especial foco en Latinoamérica y los créditos al consumo en el lado del activo. Por su parte, apuntó a que los depósitos están mejorando en todas las geografías. "No estamos viendo ningún movimiento en depósitos fuera de lo habitual", recalzó.

. IRIDIUM, empresa de concesiones de **ACS**, a través de su filial en Norteamérica ACS Infrastructure Development, Inc., ha llegado a un acuerdo para la compra del 21,62% adicional que le faltaba en la sociedad norteamericana Blueridge Transportation Group (BTG), que es la compañía concesionaria de un segmento de 17 Km de la autopista SH-288 en Houston, Tejas, que incluye en la mediana dos carriles de peaje por sentido. Tras esta adquisición, y una vez que se ejecute el acuerdo de compra, la participación de ACS en dicha sociedad concesionaria aumentará hasta el 100%. El precio de la adquisición es de \$ 450 millones (aproximadamente EUR 391 millones). La ejecución de la compraventa está sometida al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales.