

Miércoles, 19 de abril 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

19/04/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,097	
IGBM	931,37	935,78	4,41	0,47%	Abril 2023	9.434,0	12,10	Yen/\$	134,30	
IBEX-35	9.378,5	9.421,9	43,4	0,46%	Mayo 2023	9.402,5	-19,40	Euro/£	1,134	
LATIBEX	5.326,70	5.305,00	-21,7	-0,41%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.987,18	33.976,63	-10,55	-0,03%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	84,77	
S&P 500	4.151,32	4.154,87	3,55	0,09%	USA 10Yr (Tir)	3,57%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.999,40	
NASDAQ Comp.	12.157,72	12.153,41	-4,31	-0,04%	USA 30Yr (Tir)	3,79%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	25,09	
VIX (Volatilidad)	16,95	16,83	-0,12	-0,71%	Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,07	
Nikkei	28.658,83	28.606,76	-52,07	-0,18%	Euro Bund	133,96	0,21%	Niquel \$/Tn	24.960	
Londres(FT100)	7.879,51	7.909,44	29,93	0,38%	España 3Yr (Tir)	3,08%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.498,18	7.533,63	35,45	0,47%	España 5Yr (Tir)	3,11%	-6 p.b.	1 mes	2,966	
Frankfort (DAX)	15.789,53	15.882,67	93,14	0,59%	España 10Yr (TIR)	3,46%	-6 p.b.	3 meses	3,219	
Euro Stoxx 50	4.367,61	4.393,95	26,34	0,60%	Diferencial España vs. Alemania	101	-3 p.b.	12 meses	3,764	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.227,02
IGBM (EUR millones)	2.276,31
S&P 500 (mill acciones)	2.064,96
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.136,31

**Subyacente del IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: Eurostat; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,097

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,10	-0,01
B. SANTANDER	3,57	3,60	-0,03
BBVA	6,81	6,86	-0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)

Reino Unido: i) IPC (marzo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 9,7%; ii) Subyacente IPC (marzo): Est YoY: 5,9%

iii) Índice precios producción - IPP (marzo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 6,9%; ii) Subyacente IPC (marzo; final): Est YoY: 5,7%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes Farma-abril 2023	1 x 26	12/04/2023 al 26/04/2023	Compromiso EUR 0,118
Técnicas Reunidas-abril 2023	5 x 11	13/04/2023 al 26/04/2023	Desembolso EUR 6,15

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

**En una nueva sesión de relativa tranquilidad, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría al alza, aunque lejos de sus niveles más altos del día, niveles que habían alcanzado por la mañana. En esta evolución de más a menos tuvo mucho que ver Wall Street, mercado que comenzó con fuerza al alza, impulsado por los resultados publicados por algunas importantes compañías, y que pronto se giró a la baja, lastrado por unas nuevas**

**Miércoles, 19 de abril 2023**

declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed) de San Luis, James Bullard, en las que apoyaba nuevas subidas de los tipos oficiales para combatir la inflación -ver sección de Economía y Mercados-. Al cierre, y tras muchas idas y vueltas, y tras pasar el día moviéndose en un estrecho intervalo de precios, los índices estadounidenses cerraron prácticamente planos. Cabe señalar que, a nivel sectorial, tanto en las plazas bursátiles europeas como en Wall Street se siguió la misma pauta, con los valores de corte cíclico haciéndolo sustancialmente mejor que los defensivos, apoyados los primeros en las buenas cifras macroeconómicas publicadas de madrugada en China, país cuya economía parece estar recuperándose algo más rápidamente de lo inicialmente esperado. Cabe señalar, no obstante, que las cifras “oficiales” chinas han perdido en los últimos años mucha credibilidad entre los inversores, principalmente por la cada vez menor transparencia y detalle que ofrecen las mismas.

Por otro lado, comentar que últimamente Bullard se ha convertido en uno de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, más conservador en materia de política monetaria, lo que se conoce en el mercado como “halcón”. El hecho de que Bullard no tenga voto este año en el FOMC no le impide exponer reiteradamente en los medios, a los que acude con mucha frecuencia, sus planteamientos en materia de tipos. En nuestra opinión, el escenario de un tipo terminal de la Fed entre el 5,5% y el 5,75% planteado por Bullard no se va a dar, salvo que la inflación, por factores que ahora no identificamos, se mantenga elevada y no baje al ritmo que está previsto. No obstante, las intervenciones de Bullard suelen tener un impacto negativo en los mercados y AYER sirvieron para enfriar los ánimos de unos inversores que parece que se están animando gracias a los, en general, buenos resultados (mejores de lo esperado) que están publicando las compañías cotizadas.

Tras el fuerte repunte experimentado por los principales índices desde los mínimos de marzo, éstos se enfrentan ahora a importantes resistencias que, parece, les están costando superar. Una positiva temporada de resultados trimestrales, sin “grandes” sorpresas negativas, podría ejercer como catalizador para la renta variable y facilitar que los índices superen dichas resistencias. Es por ello que, a partir de ahora, esperamos que los inversores centren su atención en las cifras que den a conocer las cotizadas y, sobre todo, en las expectativas de negocio que presenten a los mercados. En ese sentido, señalar que la agenda empresarial se presenta bastante intensa en el día de HOY, con compañías como las europeas L’Oreal (OR-FR), Saipem (SPM-IT), ASML Holding (ASML-NL) o Just Eat (TKWY-NL) o las estadounidenses Abbott Laboratories (ABT.US), Alcoa (AA-US), Morgan Stanley (MS-US), IBM o Lam Research (LRCX-US) dando a conocer sus cifras trimestrales o un adelanto de las mismas. Serán estas cifras las que en principio “moverán” las cotizaciones de estos valores y de sus competidores, en una jornada en la que en la agenda macroeconómica de HOY destaca principalmente la publicación del IPC y del índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido del mes de marzo y la lectura final del mismo mes del IPC de la Eurozona. En principio no esperamos sorpresas, siendo lo más probable que en todos los casos el ritmo de crecimiento interanual de estos índices se haya moderado sensiblemente con relación al de meses precedentes.

Para empezar, y en un clima de baja actividad, esperamos que los principales índices europeos abran HOY de forma mixta, sin grandes cambios, en línea con lo acontecido AYER en Wall Street y esta madrugada en las principales bolsas asiáticas. Posteriormente, será la reacción de los

Miércoles, 19 de abril 2023

inversores a los resultados trimestrales que se vayan publicando y a lo que digan las empresas sobre el devenir de sus negocios lo que determine la tendencia que adoptan los índices. En ese sentido, señalar que no siempre la primera interpretación que hace el mercado de las cifras que publican las cotizadas es la “buena”, por lo que hay que tener mucho cuidado a la hora de tomar decisiones de compra o venta “en caliente”, decisiones de las que luego uno se puede arrepentir. Un claro ejemplo de ello ocurrió -AYER por la noche con las acciones de Netflix (NFLX-US), las cuales llegaron a ceder un 9% en operaciones fuera de hora tras publicar sus resultados trimestrales, para posteriormente recuperar todo lo perdido y cotizar planas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **L’Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados 1T2023;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 1T2023;
- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 1T2023;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;
- **Just Eat Takeaway.com (TKWY-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 1T2023;
- **Alcoa (AA-US):** 1T2023;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 1T2023;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 1T2023;
- **Equifax (EFX-US):** 1T2023;
- **International Business Machines (IBM-US):** 1T2023;
- **Lam Research (LRCX-US):** 3T2023;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 1T2023;
- **Nasdaq (NDAQ-US):** 1T2023;
- **Tesla (TSLA-US):** 1T2023;
- **U.S. Bancorp (USB-US):** 1T2023;
- **Zions Bancorporation (ZION-US):** 1T2023;

Miércoles, 19 de abril 2023

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El indicador de sentimiento económico de Alemania (expectativas), que elabora mensualmente *The Centre for European Economic Research (ZEW)* y que mide la visión que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, **bajó en su lectura de abril hasta los 4,1 puntos desde los 13,0 puntos de marzo**, situándose de esta forma a su nivel más bajo en lo que va de ejercicio. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy superior, de 14,5 puntos.

**La lectura de abril apunta a una situación económica sin cambios durante los próximos seis meses, y los expertos esperan que los bancos sean más cautelosos al otorgar préstamos**, mientras que la alta inflación y la política monetaria restrictiva también pesan sobre la economía.

Por su parte, el índice que mide la visión que tienen estos colectivos de las condiciones actuales por las que atraviesa la economía alemana subió en abril hasta los -32,5 puntos desde los -46,5 puntos, mejorando por un amplio margen los -37,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. Según dijo el presidente de ZEW, Achim Wambach, **a pesar de la mejora, la situación económica todavía se considera relativamente negativa**. Al mismo tiempo, las expectativas de ganancias para los bancos y las compañías de seguros han mejorado y una vez más se encuentran claramente en territorio positivo,

A su vez, **el índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona bajó hasta los 6,4 puntos en abril desde los 10,0 puntos de marzo**. Abril se convierte de este modo en el segundo mes en el que se deteriora el sentimiento después de cinco meses consecutivos de aumentos, debido a la persistente incertidumbre sobre las perspectivas de inflación, crecimiento y tasas de interés. En abril, el 50,6% de los inversores y analistas encuestados no esperaba cambios en la actividad económica, el 27,9% esperaba una mejora y el 21,5% pronosticaba un deterioro. Por su parte, **el indicador de situación económica actual subió 14,4 puntos hasta los -30,2 puntos**, mientras que las expectativas de inflación descendieron en el mes en 2,2 puntos hasta los -82,5 puntos.

### • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el número de personas con trabajo en el Reino Unido aumentó en 169.000 en el periodo de tres meses finalizado en febrero de 2023, cifra que superó ampliamente las 60.000 personas que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. El del trimestre analizado ha sido el mayor aumento desde el del trimestre finalizado en abril de 2022, ya que tanto los trabajadores por cuenta propia a tiempo completo como a tiempo parcial aumentaron durante el período. Además, los empleados a tiempo parcial aumentaron, mientras que los empleados a tiempo completo descendieron, pero se mantuvieron por encima de los niveles previos a la pandemia.

Por su parte, **la tasa de desempleo en el Reino Unido aumentó hasta el 3,8% en el periodo de tres meses finalizado en febrero de 2023 desde el 3,7% anterior**, lectura esta última que era la esperada por el consenso de analistas. La tasa de desempleo se sitúa de esta forma a su nivel más alto desde el 2T2022. El número de desempleados aumentó en 49.000 en el periodo, hasta los 1,29 millones.

Por último, **el incremento salarial total se mantuvo estable en un 5,9% en tasa interanual en el periodo de tres meses finalizado en febrero**, mientras que en términos reales, los salarios cayeron un 3,0%, la mayor caída desde el periodo de febrero a abril de 2009.

**Valoración:** *los inversores llevan días haciendo cábalas sobre si el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) va a no subir sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá a mediados de marzo. Entendemos que la actuación del banco central británico va a depender en gran medida de estas cifras de empleo y de los datos del IPC de*

**Miércoles, 19 de abril 2023**

marzo, que se darán a conocer hoy. En ese sentido, creemos que las cifras de empleo conocidas ayer no cambian sustancialmente el escenario al que se enfrenta el BoE, apuntando a un mercado laboral tensionado y, por ello, inflacionista.

**• EEUU**

. En una entrevista para la agencia *Reuters*, **el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard (sin voto este año en el FOMC), volvió a apostar por unas tasas de interés más altas en EEUU para combatir la inflación**, argumentando que no está preocupado por una crisis bancaria y que no ve una recesión en el corto plazo. En la mencionada entrevista Bullard dijo que quiere que la Fed suba las tasas a un rango de 5,5% a 5,75%, nivel que supera lo que espera el mercado y lo que ha venido indicando recientemente la Fed, que situaría los tipos de interés en el intervalo de entre el 5,0% y el 5,25%.

**Valoración:** vemos poco probable que los “deseos” expresados por Bullard en materia de tipos de interés oficiales se cumplan. Es más, creemos que, probablemente, en mayo la Fed suba sus tasas en 25 puntos básicos y detenga, al menos por el momento, el proceso de alzas de tipos, hasta i) comprobar el impacto real que las mismas están teniendo ya en la economía estadounidense; y ii) la evolución de la inflación en el país en los próximos meses, variable que se espera siga remitiendo. No obstante, las declaraciones de Bullard no gustaron en exceso a los inversores.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **el número de permisos de construcción descendió en EEUU en marzo con relación a febrero un 8,8% en tasa anualizada, ajustada estacionalmente, hasta los 1,413 millones**, revirtiendo de esta forma en parte el incremento del 15,8% que habían experimentado en febrero. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra superior, de 1,451 millones de permisos. Los permisos para las viviendas multifamiliares descendieron el 22,1%, hasta una tasa anualizada de 595.000, mientras que los de las viviendas unifamiliares aumentaron el 4,1%, hasta las 818.000.

A su vez, **el número de viviendas iniciadas descendió en marzo el 0,8% con relación a febrero, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,42 millones en marzo de 2023**. La lectura, no obstante, superó pero superando ligeramente las previsiones del mercado de 1,41 millones. El número de edificios con cinco unidades o más iniciados en marzo bajó un 6,7%, hasta los 542.000, mientras que el de viviendas unifamiliares aumentó un 2,7%, hasta las 861.000.

**Noticias destacadas de Empresas**

. **NATURGY (NTGY)** comunicó a la CNMV, en relación con su Programa de recompra de acciones propias para entrega a los empleados del grupo en España en activo que opten por recibir parte de su sueldo en Acciones, los principales datos de la ejecución del Programa de Recompra:

- Número total de Acciones Adquiridas bajo el Programa de Recompra: 210.000
- Importe total de Acciones Adquiridas bajo el Programa de Recompra: 5.598.229,33 Euros
- Fecha de la última adquisición de Acciones bajo el Programa de Recompra: 24 de marzo de 2023.

En consecuencia, NTGY notifica que tras la última adquisición de Acciones del día 24 de marzo de 2023, y habiendo concluido la vigencia del mencionado Programa de Recompra, da éste por terminado a dicha fecha. Dado que el número final de Acciones solicitadas por los empleados ha sido de 172.992 resulta un saldo sobrante de 37.008 Acciones adquiridas bajo este Programa. Asimismo, NTGY anuncia que ayer se realizó la entrega de las Acciones adjudicadas a los empleados participantes.

. El diario *Cinco Días* informó ayer que la demolición de un viejo puente en el entorno de la ciudad canadiense de Montreal y la construcción de un nuevo paso elevado de dos kilómetros de longitud han sido confiadas a **ACS**, por el Ministerio de Transportes y de la Movilidad de Quebec. El presupuesto alcanza los CA\$ 2.300 millones (EUR 1.565 millones). El proyecto del puente de Île-aux-Tourtes ha sido ganado por la filial Dragados Canada en alianza con Roxboro Excavation y CDB (Construction Demathieu & Bard). La infraestructura que será reemplazada data de 1965 y se encuentra entre las localidades de Vaudreuil-Dorion y Senneville, en Montreal. El contrato incluye mejoras en los accesos y una pasarela para cruzar el río por el lado oeste del puente.

**Miércoles, 19 de abril 2023**

. **VOCENTO (VOC)** comunicó a la CNMV que ayer, 18 de abril de 2023, se celebró en primera convocatoria su Junta General Ordinaria de Accionistas. En dicha Junta se aprobaron todas las propuestas de acuerdo que figuraban en el Orden del Día. Entre las mismas, se aprobó la propuesta de aplicación de los resultados correspondientes al ejercicio de 2022, de conformidad con lo propuesto por el Consejo de Administración, que alcanzó la cifra de beneficios por importe de EUR 13.779.790,19 de la siguiente forma:

- La cantidad de EUR 5.500.000 se destinará al pago de un dividendo ordinario, a razón de aproximadamente EUR 0,046 brutos por cada acción de VOC, importe del que se deducirá la retención a cuenta que resulte aplicable, determinándose el importe por acción por el Consejo de Administración y/o los representantes legales de la Sociedad de forma definitiva cuando se fije el importe de la autocartera de VOC; y
- La cantidad de EUR 8.279.790,19 se destinará a las reservas voluntarias de VOC.

. El diario digital *ElConfidencial.com* informó ayer de que el juez que ha administrado el concurso de acreedores del grupo de ingeniería **ABENGOA (ABG)** ha adjudicado a Cox Energy la compañía andaluza tras presentar una oferta que ha superado a la Terramar. Cox, que se hizo cargo de las nóminas de marzo sin ser aún el propietario, puso encima de la mesa EUR 25 millones para cubrir los gastos más urgentes y EUR 300 millones en avales para facilitar que la empresa sevillana pueda seguir operativa a corto y medio plazo. La propuesta total ha ascendido a EUR 564 millones.

En relación a este mismo asunto, el diario *Cinco Días* señala que **URBAS (UBS)**, que también había presentado una oferta por la totalidad de ABG, y que había sido seleccionada por el Consejo de Administración de ABG como la favorita, estudia ahora recurrir el auto del juez. Además, un grupo de fondos acreedores liderado por Signature y Blue Mountain, y asesorado por HSBC y Cuatrecasas, también estudian interponer un recurso, al no haber obtenido ninguna compensación y carecer de poder de veto.

. **TALGO (TLGO)** informó ayer a la CNMV que la operadora ferroviaria estatal danesa DSB ejecutó ayer una opción para extender el contrato actual, incrementando el alcance de fabricación con 8 composiciones adicionales interciti Talgo 230 y piezas de parque por valor de EUR 184 millones para su mantenimiento. Esta extensión se ejecuta al amparo del acuerdo marco firmado en 2020 entre DSB y TLGO por un volumen máximo de EUR 500 millones. En el momento de adjudicación, se realizó un pedido de 8 composiciones y en 2021 una primera extensión de 16 coches adicionales. DSB duplica así la flota inicial con nuevas unidades que además proporcionarán una mayor capacidad a la inicialmente prevista. La entrada en vigor de dicho pedido está sujeto a aprobación por parte del Parlamento danés.

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó a la CNMV que el 17 de abril de 2023 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de reducción de capital social en la cuantía de EUR 24.779.409, mediante la amortización 24.779.409 acciones propias. En consecuencia, el capital social de TEF ha quedado fijado en EUR 5.750.458.145, dividido en 5.750.458.145 acciones ordinarias de EUR 1 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 5.750.458.145 votos (uno por cada acción).

. El diario *Expansión* informa que el fondo británico The Children's Investment Fund (TCI) ha vuelto a incrementar su participación en **FERROVIAL (FER)**, superando por primera vez el 8% del capital desde que irrumpió en el accionariado de la constructora en mayo de 2019. Según consta en los registros de la CNMV, el fondo adquirió el pasado miércoles, un día antes de la celebración de la Junta General de Accionistas de FER, otro paquete de acciones por valor actual de mercado cercano a los EUR 200 millones, situando su participación en el 8,009% del capital (unos EUR 1.610 millones de valoración total a precios actuales).

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, David Martínez, abogó por impulsar un modelo de gestión y coinversión sin "descapitalizar" la compañía. Con este propósito, Martínez quiere convertir a AEDAS en el socio industrial para el capital institucional interesado en el desarrollo de vivienda. Como compañía, podemos entregar más de 4.000 unidades, tanto propias como "para y con terceros", indicó Martínez. Asimismo, el directivo indicó que la intención este año de AEDAS es encontrar capital para plantear un programa de desarrollo de 2.000 o 3.000 viviendas.