

Viernes, 21 de abril 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/04/2023

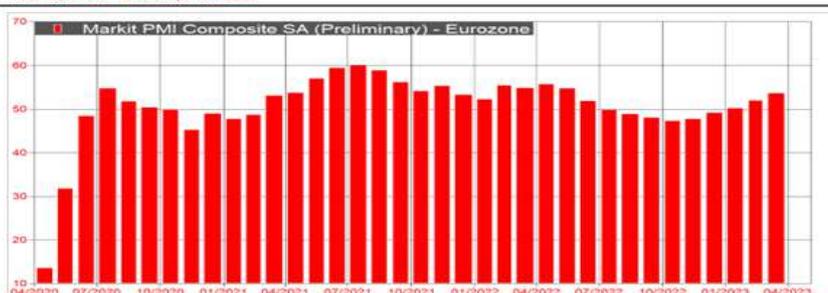
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	942,89	938,22	-4,67	-0,50%	Abril 2023	9.436,0	-14,90	Yen/\$	133,86
IBEX-35	9.494,8	9.450,9	-43,9	-0,46%	Mayo 2023	9.436,0	-14,90	Euro/£	1,135
LATIBEX	5.223,00	5.185,20	-37,8	-0,72%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.897,01	33.786,62	-110,39	-0,33%	USA 5Yr (Tir)	3,64%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	81,10
S&P 500	4.154,52	4.129,79	-24,73	-0,60%	USA 10Yr (Tir)	3,54%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.007,15
NASDAQ Comp.	12.157,23	12.059,56	-97,67	-0,80%	USA 30Yr (Tir)	3,75%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	25,40
VIX (Volatilidad)	16,46	17,17	0,71	4,31%	Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,03
Nikkei	28.657,57	28.564,37	-93,20	-0,33%	Euro Bund	134,01	0,43%	Niquel \$/Tn	25,540
Londres(FT100)	7.898,77	7.902,61	3,84	0,05%	España 3Yr (Tir)	3,13%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.549,44	7.538,71	-10,73	-0,14%	España 5Yr (Tir)	3,15%	-3 p.b.	1 mes	2,987
Frankfort (DAX)	15.895,20	15.795,97	-99,23	-0,62%	España 10Yr (TIR)	3,49%	-4 p.b.	3 meses	3,205
Euro Stoxx 50	4.393,57	4.384,86	-8,71	-0,20%	Diferencial España vs. Alemania	104	+1 p.b.	12 meses	3,825

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.236,13
IGBM (EUR millones)	1.284,54
S&P 500 (mill acciones)	2.311,52
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.437,79

**Índice Gestores de Compras Compuesto de la Eurozona (PMI) - 36 meses**

Fuente: S&amp;P Global; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,096

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,03	4,07	-0,04
B. SANTANDER	3,55	3,58	-0,03
BBVA	6,78	6,81	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI compuesto (abril; prel): Est: 52,5; ii) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 49,3; iii) PMI servicios (abril; prel): Est: 52,3

Alemania: i) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 45,5; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 53,2

Zona Euro: i) PMI compuesto (abril; prel): Est: 53,8; ii) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 48,0; iii) PMI servicios (abril; prel): Est: 54,1

Francia: i) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 47,7; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 53,1

Reino Unido: i) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 48,4; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 52,5

iii) Vtas minoristas (marzo): Est MoM: -0,7%; Est YoY: -3,1%; ii) Vtas min. sin combustibles (marzo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -2,8%

**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 sesión en la que los temores sobre la potencial entrada en recesión de las economías occidentales reaparecieron, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con descensos,** aunque en todos los casos lejos de sus mínimos del día. Los

**Viernes, 21 de abril 2023**

recientes discursos de algunos miembros de los principales bancos centrales occidentales apostando por nuevas alzas de tipos para combatir la persistente alta inflación; algunos resultados empresariales trimestrales peores de lo esperado y algunas menciones por parte de los gestores de estas compañías a una potencial desaceleración económica; así como la publicación AYER en EEUU de una batería de cifras macroeconómicas algo por debajo de lo esperado, entre ellos la del índice de indicadores adelantados de marzo, la de las cifras de desempleo semanal y la del índice de manufacturas de Filadelfia de abril (ver análisis en sección de Economía y Mercados), fueron los factores que volvieron a poner la palabra “recesión” en boca de muchos inversores, provocando la caída, sobre todo, de los valores/sectores más ligados a la marcha del ciclo económico, aunque los descensos fueron generalizados -10 de los 11 sectores del S&P 500 cerraron AYER a la baja-, en una jornada en la que los bonos recuperaron su papel de activos refugio, lo que provocó un ligero descenso en sus rendimientos.

No obstante, nosotros seguimos apostando porque el escenario más probable sea el de una sensible desaceleración económica, no descartando que algunas de las principales economías desarrolladas puedan atravesar durante un breve periodo de tiempo por una ligera recesión. Pertenece, por tanto, al campo de los que apuestan por un “aterrizaje suave” de estas economías, descartando, de momento, uno “brusco”. Además, y en lo que hace referencia al comportamiento de AYER de las bolsas, cabe señalar que muchos de los principales índices europeos y estadounidenses están muy cerca de sus máximos anuales y, en algunos casos, de sus niveles más altos en más de dos años, enfrentándose actualmente a importantes resistencias, por lo que no debe sorprender a nadie que a estos niveles se produzcan algunas tomas de beneficios, más aún teniendo en cuenta la rápida recuperación que han experimentado los mismos, así como muchos valores, desde los recientes mínimos de marzo, una vez que el mercado ha dado por superada la crisis de confianza por la que ha atravesado el sector bancario. Con todo esto, queremos señalar que, aunque no descartamos nuevos recortes a corto plazo, no esperamos que estos vayan a ser muy pronunciados. Es más tenemos “esperanzas” en que la temporada de resultados trimestrales sea en general positiva, mejor de lo que temen muchos inversores, sobre todo en Europa, donde la economía se está comportando sensiblemente mejor de lo esperado hace sólo unos meses, factor que podría ejercer de catalizador para que las bolsas de la región consoliden su tendencia alcista.

Sobre el momento por el que atraviesan las principales economías desarrolladas tendremos más información HOY, ya que la consultora S&P Global dará a conocer a lo largo del día en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares del mes de abril de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos índices PMIs, elaborados a partir de unas encuestas que se realizan a los responsables de compras de las compañías. La publicación de estos importantes indicadores servirá para que los inversores puedan hacerse una idea más precisa de la fortaleza con la que han iniciado las principales economías desarrolladas el 2T2023. Unas lecturas mejores de lo esperado creemos que volverán a desviar la discusión en los mercados desde la potencial recesión hacia posibles nuevas alzas de tipos por parte de los bancos centrales. En sentido contrario, unos índices que se sitúen por debajo de lo esperado por los analistas servirán para “fortalecer” con nuevos argumentos el bando del mercado que apuesta por un “aterrizaje brusco” de las economías desarrolladas. En principio el consenso de analistas espera que durante el mes de abril las principales economías

**Viernes, 21 de abril 2023**

desarrolladas hayan seguido expandiéndose, apoyadas en la fortaleza de su sector servicios, que es el que tiene un mayor peso relativo en las mismas, mientras que el sector de las manufacturas continúa “penando”, sin visos, por ahora, de volver a la expansión, siempre hablando en términos mensuales, que es la información que ofrecen estos indicadores. Será, por tanto, la publicación de los PMIs lo que centre HOY la atención de los inversores en las principales plazas bursátiles occidentales. No obstante, no hay que olvidar que HOY en algunos mercados, entre ellos el español, hay vencimiento mensual de derivados, lo que siempre distorsiona el comportamiento del mercado de contado.

Para empezar, apostamos HOY por una apertura de las bolsas europeas a la baja, que seguirán de este modo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por unos mercados asiáticos, que han cerrado en su mayoría a la baja, lastrados por el negativo comportamiento de la bolsa estadounidense durante la sesión precedente. Posteriormente, serán las lecturas de los PMIs y las conclusiones que saquen los inversores sobre las mismas, lo que determine la tendencia que adoptan al cierre de la semana las bolsas occidentales.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Tubacex (TUB):** resultados 1T2023;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **SAP (SAP-DE):** resultados 1T2023;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 1T2023;
- **BHP Group (BHP-GG):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2023;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BT Brands (BTBD-US):** 4T2022;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 1T2023;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 3T2023;
- **Schlumberger (SLB-US):** 1T2023;

Viernes, 21 de abril 2023

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó ayer que **el déficit comercial de España se redujo hasta los EUR 2.460 millones en febrero desde el de EUR 4.250 millones generado el mismo mes del año pasado**. Las exportaciones aumentaron un 9,7% en tasa interanual, mientras que las importaciones lo hicieron el 3,3%. Las importaciones aumentaron desde Alemania (13,8%); Francia (2,0%) e Italia (6,2%), pero bajaron desde China (-4,5%) y EEUU (-7,9%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Las actas de la reunión de marzo del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mostraron que **algunos miembros de su Consejo de Gobierno expresaron su preocupación sobre que las nuevas previsiones del banco central acerca de salarios, crecimiento económico e inflación por ser demasiado benignas**, incluso antes de haberse publicado. En este sentido, la agencia *Reuters* recordó que el BCE dijo en la reunión que esperaba que la inflación fuese disminuyendo de forma gradual hasta situarse en el objetivo del 2,0% en 2025, que los aumentos de salarios se moderarían y que el crecimiento económico repuntaría. No obstante, algunos miembros del BCE expresaron sus dudas sobre lo que indicaron "una inmaculada desinflación", según mostraron las actas.

**Algunos miembros argumentaron que solo había una ligera probabilidad de que la inflación cayera a niveles tan bajos de forma tan rápida como se sugirió en las proyecciones del equipo del BCE**. Además, un cierto número de miembros del Consejo de Gobierno contempla riesgos de que las perspectivas de inflación tiendan al alza en todo el horizonte temporal. Tenemos que recordar que el BCE aumentó en 50 puntos básicos sus tipos de interés en marzo, en medio de la crisis bancaria y advirtió que las perspectivas parecen más inciertas que antes.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza del consumidor de la Eurozona, en su lectura preliminar de abril, subió hasta los -17,5 puntos desde los -19,2 puntos de finales de marzo, en lo que es su lectura más elevada desde la del mes de febrero de 2022**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura peor, de -18,5 puntos. A pesar de la mejoría, la confianza de los consumidores de la Eurozona se mantuvo muy por debajo de su promedio a largo plazo.

. Según la primera estimación de los datos, dada a conocer ayer por Eurostat, **en febrero las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo se elevaron a EUR 232.700 millones (+7,6% en tasa interanual)**, mientras que las importaciones desde el resto del mundo aumentaron el 1,1%, hasta los EUR 228.100 millones. Como resultado, la Eurozona generó un superávit comercial de EUR 4.600 millones en el mes, el primero desde el del mes de septiembre de 2021. En febrero de 2022 la Eurozona había generado un déficit comercial de EUR 9.400 millones. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba en febrero, no obstante, un superávit comercial superior, de EUR 6.300 millones.

En el mes analizado **el comercio de la Eurozona ascendió a EUR 224.400 millones, cifra un 8,0% superior a la del mismo mes de 2022**.

**En el periodo enero-febrero las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron un 9,2%, hasta los EUR 455.300 millones y las importaciones un 5,6%, hasta los EUR 482.400 millones**. Como resultado, la Eurozona registró un déficit de EUR 27.000 millones, en comparación con el de EUR 39.700 millones generado en enero-febrero de 2022. El comercio dentro de la Eurozona aumentó hasta los EUR 450.400 millones en enero-febrero de 2023, cifra un 10,3% superior a la del mismo periodo de 2022.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania el 2,6% en el mes de marzo con relación a febrero**, sensiblemente más que el descenso del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

**Viernes, 21 de abril 2023**

---

**En tasa interanual el IPP de Alemania subió en el mes de marzo el 7,5% (+15,8% en febrero)**, lo que supone su tasa de incremento interanual más baja en 22 meses. La lectura quedó igualmente por debajo del 9,8% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes de marzo los precios de la energía aumentaron un 6,8% en tasa interanual (+27,6% en febrero), con los precios de la distribución de gas natural subiendo un 19,1%, mientras que los precios de la electricidad se mantuvieron estables. Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 7,9% en tasa interanual en marzo.

**En marzo y en tasa interanual se observaron incrementos en los precios de los bienes intermedios (+4,7%)**, en particular en los del cemento (52,3%), en los de las astillas de madera (30,7%) y en artículos para el hogar y sanitarios (27,8%); **en los precios de los bienes de consumo no duraderos (15,4%)**, tales como los de los alimentos (19,2%); en los precios de los bienes de consumo duraderos (10,0%); **y en los precios de los bienes de capital (7,5%)**, principalmente maquinaria (9,4%) y vehículos (5,9%).

***Valoración:** buenas noticias (relativas) en el frente de los precios, en el que todo apunta que, en estos momentos, son los precios de los alimentos los que se están mostrando más difíciles de doblegar. El IPP suele anticipar la tendencia de los precios de consumo (IPC), por lo que el hecho de que su crecimiento se haya moderado en marzo más de lo esperado es muy positivo. Aún así, la tasa de crecimiento interanual sigue siendo muy elevada, con y sin energía.*

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, en el mes de abril **el índice que mide el clima de negocios en Francia bajó hasta los 101,9 puntos desde los 103,1 puntos del mes de marzo**, quedando la lectura algo por debajo de los 103,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Sin embargo, el índice se mantiene por encima de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos. **Este debilitamiento del clima de negocios es resultado principalmente del deterioro de la situación empresarial en los servicios y en la industria manufacturera.**

En este sentido, señalar que **el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó en abril hasta los 101,0 puntos desde los 103,5 puntos de marzo**, manteniéndose igualmente por encima de los 100 puntos de su media a largo plazo. La lectura quedó por debajo de los 103,0 puntos que esperaban los analistas. En abril los balances de opinión sobre el cambio esperado en la producción y sobre el nivel de los libros de pedidos en general han contribuido particularmente al descenso del índice.

## • EEUU

. En un discurso en la Universidad de Nueva York, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams (con voto en el FOMC) dijo que la inflación se mantiene demasiado elevada, y que la Fed usará sus herramientas para restablecer la estabilidad de precios.** Williams no ofreció su visión sobre la siguiente medida a adoptar por parte de la Fed, pero destacó que las previsiones recientes de la Fed indicaron la necesidad de que el banco central endurezca su política monetaria para contribuir a rebajar la inflación. Williams también dijo que, mientras que parece que las condiciones bancarias se han estabilizado, aún es demasiado pronto para calibrar la magnitud y duración de la reciente crisis bancaria.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Austan Goolsbee** (con voto en el FOMC) ofreció un tono más suave (*dovish*), reiterando su visión de que la Fed sea paciente para que pueda evaluar el impacto de la crisis bancaria, y si la economía se ralentizará o no. Por su parte, la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, **Loretta Mester** (sin voto en el FOMC) dijo que no espera un aterrizaje brusco de la economía, aunque parece que ésta está en el sendero de crecimiento más lento, y no se necesitará un gran golpe para generar una recesión. Mester también mostró su apoyo a una subida adicional de tipos, para elevar los mismos por encima del 5%, indicando que la inflación se mantiene demasiado elevada, aunque destacó que la Fed está empezando a ver algo de moderación en la tensión del mercado laboral.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentó en 5.000 en la semana finalizada el 15 de abril, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 245.000 peticiones**, cifra que fue algo inferior a la de 250.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La tasa móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad de la cifra semanal, descendió en 500 nuevas peticiones, hasta las 239.750.

**Viernes, 21 de abril 2023**

---

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo**, cifra que mide a las personas desempleadas que han estado recibiendo beneficios por desempleo durante un tiempo, **aumentaron hasta los 1,865 millones en la semana que finalizó el 8 de abril**, desde los 1,804 millones de la semana precedente, superando por mucho los 1,820 millones que esperaban los analistas. **Las peticiones continuadas de desempleo alcanzaron de esta forma su nivel más alto desde la semana que finalizó el 27 de noviembre de 2021.**

***Valoración:** a pesar de que el mercado laboral estadounidense sigue muy fuerte en términos generales, se empieza a observar cierto debilitamiento del mismo, algo que es uno de los principales objetivos que persigue la Reserva Federal (Fed) con su proceso de alzas de tipos en su intento de reducir los efectos de segunda ronda de la inflación, efectos que pueden venir vía aumento de los salarios.*

. **El índice que mide la actividad manufacturera en Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal local, **bajó en el mes de abril hasta los -31,3 puntos desde los -23,2 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo desde el del mes de mayo de 2020.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de -20,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad en el sector se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

**En abril los subíndices de actividad se mantuvieron negativos, pero menos que el mes pasado**, con el de nuevos pedidos situándose en los -22,7 puntos (-28,2 en marzo) y el de envíos en los -7,3 puntos (-25,4 en marzo). A su vez, el subíndice de empleo sugiere un empleo estable en general en el mes con una lectura de -0,2 puntos (-10,3 puntos en marzo), mientras que tanto el de precios pagados (8,2 puntos vs 23,5 puntos en marzo) como el de los precios recibidos (-3,3 puntos vs 7,9 puntos en marzo) descendieron a sus niveles más bajos desde mediados de 2020. Por su parte, **los indicadores de actividad futura sugieren que las expectativas de crecimiento de las empresas durante los próximos seis meses siguen siendo moderadas (-1,5 puntos frente a los -8,0 puntos en marzo)**, aunque mejoran con respecto al mes anterior.

***Valoración:** a diferencia de la recuperación que señaló en el mes de abril el índice regional de actividad manufacturera de Nueva York, su equivalente de Filadelfia mostró que en abril se ha alcanzado el ritmo mensual de contracción más elevado en más de 3 años. No obstante, y en el lado positivo de la balanza encontramos que el ritmo de crecimiento de los precios continuó moderándose en el mes y que las expectativas a futuro de las empresas son menos negativas que en marzo.*

. **El índice de indicadores adelantados de EEUU**, *the Leading Economic Index (LEI)*, que elabora *the Conference Board*, **bajó el 1,2% en marzo con relación a febrero, tras haber retrocedido el 0,5% en febrero.** El LEI ha bajado un 4,5% durante el período de seis meses entre septiembre de 2022 y marzo de 2023, una tasa de disminución más pronunciada que su contracción del 3,5% durante los seis meses anteriores (marzo-septiembre de 2022).

Según manifestó Justyna Zabinska-La Monica, gerente sénior de Indicadores del ciclo económico de *The Conference Board*, **el LEI de EEUU cayó en marzo a su nivel más bajo desde noviembre de 2020, en consonancia con el empeoramiento de las condiciones económicas que se avecinan.** En ese sentido añadió que las debilidades entre los componentes del índice fueron generalizadas en marzo y lo han sido durante los últimos seis meses, lo que empujó la tasa de crecimiento del LEI más profundamente a territorio negativo. Además, señaló que solo los precios de las acciones y los nuevos pedidos de bienes de consumo y materiales de los fabricantes contribuyeron positivamente durante los últimos seis meses.

**The Conference Board pronostica que la debilidad económica se intensificará y se extenderá más ampliamente por toda la economía de los EEUU en los próximos meses**, lo que conducirá a una recesión a partir de mediados de 2023.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer **que las ventas de viviendas de segunda mano, que incluyen transacciones completadas de viviendas unifamiliares, casas adosadas, condominios y cooperativas, descendieron en EEUU el 2,4% en marzo con relación a febrero**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,44 millones de unidades. La lectura quedó por debajo de los 4,5 millones de unidades que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Al cierre de marzo el inventario total de viviendas era de 980.000 unidades, un 1% más que en febrero y un 5,4% más que hace un año. El precio promedio de las viviendas de segunda mano se situó en \$ 375.700, lo que supone un descenso del

**Viernes, 21 de abril 2023**

0,9% con relación al de marzo de 2022. Además, el 65% de las viviendas vendidas en marzo estuvieron en el mercado por menos de un mes y los compradores de vivienda nuevos (por primera vez) fueron responsables del 28% de las compras (27% en febrero).

Según dijo el economista jefe de NAR, Lawrence Yun, **las ventas de viviendas están tratando de recuperarse y son muy sensibles a los cambios en las tasas hipotecarias**. En ese sentido, añadió, que, sin embargo, al mismo tiempo, las múltiples ofertas de nuevas viviendas son bastante comunes, lo que implica que se necesita más oferta para satisfacer completamente la demanda.

- **JAPÓN**

. **El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por el Jibun Bank, subió en abril hasta los 49,5 puntos**, desde los 49,2 puntos de marzo. 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 preliminar de abril supone la mayor desde octubre de 2022, en un entorno de recuperación económica. No obstante, supuso el sexto mes consecutivo de contracción en el sector, aunque al menor ritmo de la serie, ya que los nuevos pedidos se contrajeron a un menor ritmo, mientras las ventas cayeron a su menor ritmo desde el pasado mes de julio, debido a una menor caída de la demanda extranjera. Mientras, la producción cayó a un ritmo ligeramente superior. Al mismo tiempo, el empleo se mantuvo sin cambios, con una cartera de trabajo decreciente a un ritmo menor.

En el campo de los precios, señalar que el crecimiento de los precios de los *inputs* de desaceleró a su menor nivel en 22 meses, y se contemplaron señales de que las cadenas de suministro se acercan a su estabilización, aunque el crecimiento de los precios de venta al público fue algo superior. Finalmente, el sentimiento económico se debilitó a sus mínimos de los últimos 4 meses, pero se mantiene por encima de su media histórica.

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó el 3,2% en tasa interanual en marzo**, lo que supone una décima menos de incremento que el 3,3% del mes anterior. La lectura supone la menor subida de este índice desde el mes de septiembre, ya que el precio del transporte aumentó a su menor nivel en seis meses (1,6% vs 1,7%; febrero). Adicionalmente, los precios del combustible, la luz y el agua cayeron más rápido (-2,8% vs -0,3%; febrero), principalmente debido a los de la electricidad (-8,5% vs -5,5%; febrero).

Por otro lado, la inflación se mantuvo sin cambios en la vivienda (en el 1,3%), ropa (en el 3,6%), en educación (en el 0,9%), y en el apartado de varios (en el 1,3%). Mientras, los precios aumentaron más tanto en mobiliario y utensilios domésticos (9,4% vs 9,8%; febrero), como en atención médica (1,3% vs 0,9%; febrero). Además, el precio de los alimentos, aumentó a su mayor nivel desde septiembre de 1980 (7,8% vs 7,5%; febrero).

**La inflación subyacente**, que excluye los alimentos no procesados y la energía, **aumentó un 3,1% en tasa interanual**, el mismo ritmo de subida que en febrero, que había sido el menor de los cinco meses anteriores, en línea con lo previsto, pero por encima del objetivo del 2% del Banco de Japón (BoJ) por decimosegundo mes consecutivo. **En términos mensuales, la inflación subyacente aumentó un 0,3% en marzo**, lo que supone un giro desde la caída del 0,6% de febrero.

Viernes, 21 de abril 2023

## Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**BANKINTER (BKT)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS BANKINTER 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>616</b>	<b>499</b>	23,4%	<b>561</b>	9,8%
<b>Margen intereses</b>	<b>522</b>	<b>320</b>	63,2%	<b>491</b>	6,3%
<b>EBIT</b>	<b>396</b>	<b>292</b>	35,6%	<b>343</b>	15,5%
Margin (%)	64,3%	58,5%		61,1%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>294</b>	<b>214</b>	37,4%	<b>235</b>	24,9%
Margin (%)	47,7%	42,9%		42,0%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>185</b>	<b>154</b>	20,1%	<b>148</b>	25,1%
Margin (%)	30,0%	30,9%		26,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- BKT obtuvo un **margen de intereses** de EUR 522,2 millones en el 1T2023, lo que supone una mejora del 63,2% interanual, y que además superó (+6,3%) la previsión del consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, el **margen bruto** de BKT se elevó hasta los EUR 615,9 millones, lo que supone un aumento del 23,3% interanual, y ello a pesar del impacto que producen en la cuenta los mayores costes regulatorios, que suman lo equivalente a un 14% de ese margen bruto, con especial peso del nuevo impuesto a la banca, cuya cuantía asciende a EUR 77 millones abonados íntegramente en este trimestre. La cifra real batió también (+9,8%) la estimación del consenso. Un 22% de este margen bruto procedió de los **ingresos por comisiones** de servicio, que han sumado en este 1T2023 EUR 153 millones, un 4% interanual más, con especial crecimiento de las comisiones provenientes de actividades como el negocio de cobros y pagos y el de intermediación de valores, entre otras.
- Asimismo, el **margen de explotación antes de provisiones (EBIT)** alcanzó los EUR 396,3 millones en el 1T2023, con un crecimiento en el periodo analizado del 35,8%, tras absorber unos costes operativos que se elevaron un 5,7% interanual, si bien de forma muy inferior al crecimiento de los ingresos. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT alcanzó el 64,3% (vs 42,9% 1T2022; 61,1% del consenso).
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 294,4 millones, una cifra superior en un 37,4% a la del mismo trimestre del año anterior, y un 24,9% más que la proyección del consenso de *FactSet*. Finalmente, el **beneficio neto** de BKT se elevó hasta los EUR 184,7 millones, un importe superior en un 20,1% con respecto al del 1T2022. Además, el beneficio superó también ampliamente (+25,1%) el esperado por el consenso de *FactSet*.
- La **rentabilidad sobre recursos propios, ROE**, de BKT de los últimos doce meses creció hasta el 13,7% desde el 9,8% de hace un año, situándose en los niveles más elevados de los últimos años y en una posición muy principal dentro del sector, con un ROTE del 14,5%.
- Por su parte, en términos de **solventía**, la *ratio de capital CET1 fully loaded* alcanzó el 12,2%, lo que supone una horquilla de 4,5 puntos porcentuales de diferencia respecto al mínimo exigido a BKT por el BCE, que es del 7,73%, el nivel más reducido entre la banca cotizada en España.

**Viernes, 21 de abril 2023**

---

- En cuanto a la **ratio de morosidad**, se situó al cierre de marzo en el 2,18%, dos puntos básicos menos que hace un año, con una cobertura sobre esa morosidad que creció hasta el 66,5%. Esa ratio de mora es en España del 2,4%, frente a un dato sectorial que de media alcanza el 3,56%, con datos a enero del Banco de España (BdE).
- La **ratio de eficiencia** mejora de forma sustancial hasta el 35,7% desde el 41,6% de hace un año. Si nos atenemos a los datos de España esta ratio se sitúa en el 33,8%, también en posiciones de cabeza en el sector.
- Y en lo referente a la **liquidez**, cabe señalar que el volumen de depósitos sigue estando por encima del volumen de créditos, con una ratio del 102,6%, y con una LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) media de los últimos doce meses que se sitúa en el 198%.
- En términos de **balance**, los activos totales de BKT cierran el 1T2023 en EUR 105.945,8 millones (-4,4% vs 1T2022). La cartera de créditos sobre clientes llegó hasta los EUR 73.074,7 millones, lo que indica un incremento año contra año del 4,9%. En cuanto a los recursos minoristas de clientes cerraron el 1T2023 en un volumen de EUR 74.262,3 millones (-1,2% vs 2022), como resultado de un trasvase de depósitos hacia otros productos de valor, como la renta fija o los fondos de inversión

Por otro lado, BKT descartó que se vaya a producir una guerra del pasivo en el corto plazo. La consejera delegada de BKT, María Dolores Dancausa, aseguró que aún no es el momento para remunerar los depósitos. La directiva señaló que no están remunerando de forma generalizada los mismos, aunque sí puntualmente, dependiendo de la vinculación de los clientes con el banco.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **ADOLFO DOMINGUEZ (ADZ)** comunica que ha firmado una alianza con el grupo Chalhoub, el mayor distribuidor de lujo de Oriente Medio, para abrir 16 nuevos establecimientos en la zona en los próximos cuatro años. Las primeras tres aperturas se producirán esta primavera en Dubai (Emiratos Árabes Unidos) y Yeda (Arabia Saudita). El acuerdo con Chalhoub permitirá a la firma de moda de autor quintuplicar su red de puntos de venta en Oriente Medio, donde actualmente cuenta con 3 tiendas en Kuwait (1) y Qatar (2).

Los nuevos establecimientos se desplegarán en los distintos mercados en los que el grupo Chalhoub tiene presencia como Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita, Bahrein, Egipto, Jordania o Líbano, entre otros. El acuerdo incluye la comercialización de las colecciones de hombre, mujer y complementos de ADO tanto en tiendas como en centros comerciales, así como la potenciación de la tienda online en toda el área.

. El operador alemán Rebus Regionalbus Rostock, con sede en Güstrow y responsable de la gestión del transporte público en la región de Rostock, en el norte de Alemania, ha cerrado un acuerdo con Solaris, filial de **CAF** para el suministro de 52 autobuses de hidrógeno Solaris Urbino, cinco de ellos vehículos articulados de 18 metros. Se trata del mayor contrato obtenido por Solaris hasta la fecha de vehículos propulsados por hidrógeno, lo que hace de esta adjudicación un hecho especialmente relevante. Está prevista que la entrega de las unidades se complete a finales de 2024.

Junto al suministro de los nuevos autobuses, el contrato contempla la construcción de dos estaciones de servicio de hidrógeno en dos depósitos en las ciudades de Güstrow y Bad Doberan. Los vehículos estarán equipados con celdas de combustible de hidrógeno de última generación en los dos modelos de autobuses solicitados: 70 kW en la versión del autobús de 12 metros y 100 kW en el caso del autobús articulado. Así mismo, estarán equipados con una batería de tracción Solaris High Power, cuya función será apoyar a la pila de combustible en los momentos de máxima demanda de energía del vehículo.

**Viernes, 21 de abril 2023**

---

. El diario *CapitalBolsa.com* informó ayer que Enerfín, filial de energías renovables de **ELECNOR (ENO)**, ha obtenido un préstamo de hasta 300.000 millones de pesos colombianos (unos EUR 51,9 millones) para financiar la construcción de su primer parque fotovoltaico en Colombia. Para el cierre de esta operación Enerfín ha contado con el asesoramiento de Helm Banca de Inversión para estructurar una financiación otorgada por Banco de Bogotá y Banco de Occidente, dos bancos colombianos pertenecientes al Grupo Aval. Estos, a su vez, fueron asesorados por la Banca de Inversión de Corficolombiana. El préstamo, sin recurso al accionista, se ha realizado a través de un instrumento de deuda a largo plazo y es compatible con otras fuentes de financiación con las que cuenta la compañía.

El parque fotovoltaico está ubicado en el municipio de La Dorada dentro del departamento de Caldas, cuenta con una capacidad de 129 megavatios pico (MWp) y producirá anualmente unos 263 gigavatios hora (GWh) al año, reduciendo la emisión de 132.480 toneladas de dióxido de carbono al año. Está previsto que este parque fotovoltaico entre en funcionamiento en noviembre de 2023 y el equipo local de Enerfín gestionará la explotación del activo durante su vida útil.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **AENA** celebrada ayer, acordó la distribución de un dividendo de EUR 4,75 brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la sociedad con derecho a percibir dicho dividendo en aplicación del resultado de la Sociedad del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022. El pago del dividendo se hará efectivo el 4 de mayo de 2023.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que Virgin Media O2, la operadora británica controlada por **TELEFÓNICA (TEF)** y Liberty Global, han iniciado la venta de todo o parte de su participación en Cornerstone Infrastructure Telecommunications Limited (CITL), la sociedad que agrupa las torres de la propia teleco y de Vodafone en el Reino Unido. Según publicó el diario británico *Financial Times*, el valor de la compañía ronda los £ 3.000 millones (unos EUR 3.400 millones). El diario señala que fuentes de la compañía británica no quisieron hacer comentarios.