

Lunes, 24 de abril 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/04/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,098	
IGBM	938,22	935,05	-3,17	-0,34%	Mayo 2023	9.401,0	-14,60	Yen/\$	134,40	
IBEX-35	9.450,9	9.415,6	-35,3	-0,37%	Junio 2023	9.395,0	-20,60	Euro/£	1,130	
LATIBEX	5.185,20	5.217,00	31,8	0,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.786,62	33.808,96	22,34	0,07%	USA 5Yr (Tir)	3,67%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	81,66	
S&P 500	4.129,79	4.133,52	3,73	0,09%	USA 10Yr (Tir)	3,57%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.973,65	
NASDAQ Comp.	12.059,56	12.072,46	12,90	0,11%	USA 30Yr (Tir)	3,77%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	25,16	
VIX (Volatilidad)	17,17	16,77	-0,40	-2,33%	Alemania 10Yr (Tir)	2,48%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,00	
Nikkei	28.564,37	28.593,52	29,15	0,10%	Euro Bund	133,59	-0,31%	Niquel \$/Tn	24.335	
Londres(FT100)	7.902,61	7.914,13	11,52	0,15%	España 3Yr (Tir)	3,17%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.538,71	7.577,00	38,29	0,51%	España 5Yr (Tir)	3,19%	+4 p.b.	1 mes	2,956	
Frankfort (DAX)	15.795,97	15.881,66	85,69	0,54%	España 10Yr (TIR)	3,52%	+3 p.b.	3 meses	3,261	
Euro Stoxx 50	4.384,86	4.408,59	23,73	0,54%	Diferencial España vs. Alemania	104	=	12 meses	3,854	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.016,78
IGBM (EUR millones)	2.056,57
S&P 500 (mill acciones)	2.173,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.890,12

Evolución principales índices bursátiles - semana del 21 de abril

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 14/04/23	Price as of 21/04/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.137,64	4.133,52	-0,1%	7,7%
DJ Industrial Average	33.886,47	33.808,96	-0,2%	2,0%
NASDAQ Composite Index	12.123,47	12.072,46	-0,4%	15,3%
Japan Nikkei 225	28.493,47	28.564,37	0,2%	9,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	455,72	458,46	0,6%	7,3%
Euro STOXX 50	4.390,75	4.408,59	0,4%	16,2%
IBEX 35	9.362,90	9.415,60	0,6%	14,4%
France CAC 40	7.519,61	7.577,00	0,8%	17,0%
Germany DAX (TR)	15.807,50	15.881,66	0,5%	14,1%
FTSE MIB	27.872,24	27.745,81	-0,5%	17,0%
FTSE 100	7.871,91	7.914,13	0,5%	6,2%
Eurostoxx	463,81	465,19	0,3%	13,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,05	-0,04
B. SANTANDER	3,51	3,54	-0,03
BBVA	6,73	6,78	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Actividad Nacional Chicago (marzo): Est: -0,25; ii) Índice manufacturero de Dallas (abril): Est: -11,0

Alemania: i) IFO clima de negocio (abril): Est: 94,0; ii) IFO expectativas (abril): Est: 91,8; iii) IFO situación actual (abril): Est: 96,4

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 (algo menos de 7 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han aprovechado para consolidar sus recientes alzas, los mercados de valores de estas regiones afrontan en los próximos días unas intensas agendas macroeconómica y empresarial. La publicación reciente de varios indicadores adelantados de actividad en Europa y EEUU,

Lunes, 24 de abril 2023

especialmente de los PMIs sectoriales de abril, apuntan a que el escenario macroeconómico dista, por el momento, de ser tan negativo como parece que venían descontando parte del mercado. Es más, este hecho, la solidez del mercado laboral y la persistente alta inflación pueden llevar a los bancos centrales en mayo en las reuniones de sus comités de política monetaria a volver a subir sus tasas de interés de referencia de forma generalizada. La duda actual es hasta cuándo y hasta qué nivel deberán estas instituciones seguir haciéndolo y qué daño podría conllevar ello a las economías desarrolladas. Entre los inversores los hay, y muchos, que están por todo ello apostando por un aterrizaje brusco de estas economías, adoptando en consecuencia una estrategia defensiva. No obstante, también hay inversores, aunque son menos, en “el bando” de los creen que el “aterrizaje será suave” ya que cuentan con que la inflación comenzará a remitir significativamente a partir de los meses de verano, lo que facilitará el trabajo a los bancos centrales. Lo cierto es que en la actualidad, y a pesar del “positivo” comportamiento de las bolsas en lo que va de ejercicio, se está imponiendo el primer escenario, con muchos inversores esperando que en cualquier momento las bolsas recorten y lo hagan con fuerza. Estos inversores también esperan que los resultados empresariales se contraigan con fuerza, lo que “apoyaría” la corrección en las bolsas.

Nosotros no somos “tan pesimistas”. Es más, los mercados se mueven siempre por expectativas y éstas son tan negativas en la actualidad, tanto a nivel macroeconómico como a nivel de resultados empresariales, que pueden ser superadas y sorprender positivamente, lo que sería muy bien recibido por las bolsas.

Esta semana, y como consecuencia de la intensidad mencionada de las agendas macroeconómica y empresarial, los inversores deberán procesar mucha información, que debería, en principio, servir para determinar si sus actuales estrategias de inversión son correctas o no. Así, y en lo que hace referencia a los indicadores macroeconómicos que se darán a conocer, concretamente a finales de esta semana, destacaríamos la publicación en EEUU y en las principales economías de la Eurozona de las lecturas preliminares del PIB del 1T2023, lecturas que creemos que pueden sorprender al alza. Igualmente, el viernes se darán a conocer las lecturas preliminares de abril de los IPCs de Francia, Alemania y España, lecturas muy relevantes para comprobar si la tendencia de este importante indicador ha seguido a la baja en el mencionado mes. Además, y en EEUU, y conjuntamente con los siempre muy seguidos por los inversores datos de ingresos y gastos personales, en este caso del mes de marzo, se publicará el índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por los miembros de la Reserva Federal (Fed) y para la que se espera un nuevo descenso, tanto en el caso del índice general como de su subyacente que, en ambos casos, se situarán más cerca del 4% que del 5%. Todas estas cifras, de sorprender positivamente, deben servir para calmar los ánimos de los inversores que se muestran más negativos con el devenir de las principales economías desarrolladas.

Pero, como ya hemos señalado, esta intensa agenda macroeconómica irá acompañada de una empresarial no menos relevante. Así, y en la bolsa española, la temporada de publicación de resultados coge ritmo, con muchas compañías dando a conocer sus cifras en los próximos cinco días, entre ellas el 40% de las integrantes del Ibex-35, compañías como los bancos Santander (SAN), BBVA, Sabadell (SAB) y Unicaja (UNI), además de otras de diversos sectores de actividad como Iberdrola (IBE), AENA, Acerinox (ACX), Indra (IDR) o Repsol (REP). En el resto de principales

Lunes, 24 de abril 2023

plazas europeas también publicarán sus cifras trimestrales o el adelanto de las mismas empresas de la relevancia en sus sectores como Nestlé (NESN-CH), Novartis (NOVN-CH), AstraZeneca (AZN-GB), Unilever (ULVR-GB), TotalEnergies (TTE-FR) o Sanofi (SAN-FR). En lo que hace referencia a Wall Street, esta semana publicarán sus resultados alrededor del 35% de las compañías que conforman el S&P 500, entre ellas algunas de las mayores empresas tecnológicas estadounidenses, tales como Microsoft (MSFT-US), Amazon.com (AMZN-US), Meta (META-US) y Alphabet (GOOG). Además, y concretamente HOY lunes, el First Republican Bank (FRC-US), uno de los bancos “señalados” durante la crisis de confianza que ha atravesado el sector bancario estadounidense, dará a conocer sus cifras correspondientes al 1T2023, cita importante para los inversores ya que podrán determinar el “daño” que la mencionada crisis ha producido en esta entidad. Habrá que estar atentos, ya que, unos resultados muy negativos podrían volver a tensionar la situación en el sector, especialmente entre los bancos regionales.

Para empezar la semana, y en un ambiente de tensa espera, apostamos por una apertura HOY a la baja de las bolsas europeas, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas asiáticas. En la agenda macroeconómica del día cabe destacar la publicación en Alemania de los índices de clima de negocio del mes de abril, los índices que elabora el instituto IFO, índices que se espera hayan mejorado ligeramente con relación a sus lecturas de marzo. En lo que hace referencia a la agenda empresarial, destacar la publicación de las cifras trimestrales de, entre otras compañías, Vivendi (VIV-FR) y Philips (PHIA-NL) en Europa y Coca-Cola (KO-US) en Wall Street. Habrá, que estar muy atentos, además, a la publicación, ya con la bolsa estadounidense cerrada, de las cifras del First Republican Bank (FRC-US), por los motivos que hemos señalado anteriormente en nuestro comentario.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **FCC:** resultados 1T2023, conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,006575 por acción; paga el día 26 de abril;

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

- **Vivendi (VIV-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Icade (ICAD-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Royal Philips (PHIA-NL):** resultados 1T2023;
- **Softronic (SOF.B-SE):** resultados 1T2023;
- **Credit Suisse Group (CSGN-CH):** resultados 1T2023;

Lunes, 24 de abril 2023

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH):** 1T2023;
- **Coca-Cola (KO-US):** 1T2023;
- **First Republic Bank (FRC-US):** 1T2023;
- **Whirlpool (WHR-US):** 1T2023;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 20/04/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,58	58.930	2,3%	6,3x	n.s.	0,6x	4,3
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,06	5.984	38,7%	6,6x	n.s.	0,4x	6,6
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,65	342	0,0%	10,6x	5,6x	1,4x	3,2
AENA-ES	Aena	Transporte	155,00	23.250	4,4%	17,8x	11,5x	3,2x	4,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,81	41.089	62,4%	6,3x	n.s.	0,8x	7,3
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	12,56	2.219	(1,0%)	11,0x	4,9x	2,0x	2,2
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa Papel	3,60	887	0,0%	12,7x	4,1x	1,5x	4,7
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	3,04	2.028	2,9%	12,7x	7,9x	2,8x	3,8
IAG-ES	IAG	Transporte	1,69	8.384	0,5%	9,4x	4,4x	2,8x	0,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	38,28	27.044	0,6%	neg.	15,4x	1,9x	0,2

Entradas semana: Tubacex (TUB) y Ence (ENC)
 Salidas semana: Inditex (ITX) y Soltec (SOL)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	8,6%	14,8%
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 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

. Según la lectura preliminar del índice, dada a conocer el viernes por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en abril hasta los 54,4 puntos desde los 53,7 puntos de finales del mes de marzo**, superando además los 53,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La preliminar de abril es la lectura más elevada alcanzada por el índice en 11 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica que se contrajo.

Lunes, 24 de abril 2023

El PMI manufacturero de la Eurozona, también según su lectura *Flash*, bajó en abril hasta los 45,5 puntos desde los 47,3 puntos del mes de marzo, quedando por debajo de los 48,0 puntos que esperaban los analistas. La de abril es la lectura más baja alcanzada por este indicador en 35 meses. El subíndice de producción también bajó en abril, en su caso hasta los 48,5 puntos y desde los 50,4 puntos de marzo.

Por último, destacar que **el PMI servicios de la Eurozona en su lectura preliminar de abril repuntó hasta los 56,6 puntos desde los 55,0 puntos del mes de marzo**, superando de esta forma los 54,1 puntos que esperaban los analistas. La lectura de abril es la más elevada de este indicador en los últimos 12 meses.

Según señalan los analistas que elaboran el índice, **los PMIs de la Eurozona de abril presentan un panorama general muy favorable en el que la economía de la región continúa recuperándose**. Pero esta recuperación no está siendo equilibrada, ya que, mientras el sector servicios se muestra boyante, el de las manufacturas está cada vez más debilitado. En ese sentido, señalan como destacable el fuerte descenso de la producción manufacturera de Francia en el mes, consecuencia en gran medida de las huelgas de los trabajadores que protestan contra la reforma de las pensiones.

En lo que hace referencia a los precios, concretamente a los del sector servicios, señalar que las encuestas no muestran una desaceleración significativa ni de los precios soportados ni de los precios cobrados lo que, según estos analistas, aumenta la probabilidad de que el BCE ajuste más su política monetaria o la mantenga restrictiva durante más tiempo. Por su parte, **los precios en el sector de las manufacturas siguen mostrando una tendencia a la baja**, con unos plazos de entrega que se han rebajado intensamente, lo que permite a los compradores prevalecer cada vez más en las negociaciones de precios. El descenso de los precios energéticos también está favoreciendo la caída de los precios.

Por último, y siempre según estos analistas, cabe destacar que **las empresas se muestran en general bastante positivas no sólo en el sector servicios sino también en el de las manufacturas**. Este optimismo se debe al cada vez menor temor a que se reproduzca la crisis energética, a que las cadenas de suministro están funcionando mejor y a las expectativas de que la inflación haya tocado techo. Además, a todos estos factores se suma el hecho que las compañías piensan que el BCE pronto detendrá el proceso de alzas de tipos de interés oficiales.

Por países, cabe destacar que la lectura preliminar del PMI manufacturero de **Alemania** bajó hasta los 44,0 puntos, su nivel más bajo en 35 meses, desde los 44,7 puntos de marzo. La lectura, quedó, además, por debajo de los 45,5 puntos que esperaba el consenso. Por su parte, el PMI servicios alemán repuntó en su lectura preliminar de abril hasta los 55,7 puntos, su nivel más alto en 12 meses, desde los 53,7 puntos de marzo, quedando muy por encima de los 53,2 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI manufacturas de **Francia** bajó en su lectura *flash* de abril hasta los 45,5 puntos desde los 47,3 puntos del mes de marzo, quedando muy por debajo de los 47,8 puntos esperados por los analistas y marcando su nivel más bajo también en 35 meses. Por su parte, el PMI servicios de Francia repuntó en su lectura preliminar de abril hasta los 56,3 puntos desde los 53,9 puntos de marzo, situándose a su nivel más elevado en 11 meses y muy por encima de los 53,2 puntos que esperaban los analistas del consenso.

• REINO UNIDO

. El índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, **subió en el Reino Unido hasta los -30 puntos en el mes de abril desde los -36 puntos de marzo, alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2022** y superando las expectativas que manejaban los analistas del consenso, que era de una lectura de -35 puntos. En abril y según el estudio, los ciudadanos británicos adoptaron una visión más positiva de sus finanzas y de la salud de la economía en general. **Aun así, la lectura de abril se mantuvo muy por debajo de cero, lo que indica una disminución general de la confianza a medida que la crisis del coste de vida y el aumento de las tasas de interés continuaron pesando mucho.**

Según señaló Joe Staton, director de estrategia de clientes de GfK, en abril hubo un “repentino florecimiento del optimismo” entre los hogares. En ese sentido, agregó que **las opiniones más optimistas sobre lo que la economía general tiene reservado para los ciudadanos podrían incluso verse como los proverbiales brotes verdes de la recuperación.**

Lunes, 24 de abril 2023

. Según la consultora S&P Global, la lectura preliminar de abril del **índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido bajó hasta los 46,6 puntos desde los 47,9 puntos de marzo**, quedando muy por debajo de los 48,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La preliminar de abril es la lectura más baja de este indicador en 4 meses. El subíndice de producción también bajó en abril, en su caso hasta los 48,5 puntos y desde los 49,0 puntos de marzo, alcanzando su nivel más bajo en 3 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica que se contrajo.

Por su parte, señalar que el **PMI servicios del Reino Unido, en su lectura preliminar de abril, repuntó hasta los 54,9 puntos desde los 52,9 puntos del mes de marzo**, superando de esta forma los 52,5 puntos que esperaban los analistas. La lectura de abril es la más elevada de este indicador en los últimos 12 meses.

Las lecturas de los PMI apuntan al ritmo de expansión más rápido en el sector privado en el Reino Unido desde el mes de abril de 2022, ayudado por un aumento sólido y acelerado en la producción del sector de servicios que fue el más rápido en un año. Por otro lado, la producción manufacturera disminuyó por segundo mes consecutivo y a su ritmo más elevado desde el mes de enero. En general, los nuevos pedidos aumentaron a un ritmo fuerte y el ritmo de creación de empleo se aceleró a un máximo de seis meses. En el frente de los precios, el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos se redujo a su nivel más bajo desde marzo de 2021, mientras que el de los precios de venta se aceleró levemente a medida que las empresas buscaron una vez más defender los márgenes del aumento de los costes. Finalmente, **en abril la confianza empresarial disminuyó, pero siguió siendo la segunda más alta desde marzo de 2022.**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas descendieron en marzo en el Reino Unido un 0,9% con relación a febrero**, descenso superior al del 0,7% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes las ventas en tiendas de productos no alimenticios disminuyeron un 1,3%, con comentarios de los minoristas de que las malas condiciones climáticas durante la mayor parte de marzo afectaron las ventas. Por su parte, las ventas en las tiendas de alimentación bajaron el 0,7%, mientras que las ventas *online* lo hicieron el 0,8%. **En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 3,1% en el mes de marzo (-3,3% en febrero)**, en línea con lo esperado por el consenso.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron en el mes de marzo el 1,0% con relación a febrero, también más que el descenso del 0,5% que esperaban los analistas. **En tasa interanual, esta variable descendió el 3,2% (-3,0% en febrero)**, sensiblemente más que el 2,8% que esperaban los analistas.

Valoración: todo apunta a que los tipos de interés más elevados y una inflación que se mantiene por encima del 10% están lastrando el consumo privado en el Reino Unido, algo que pensamos no será visto con malos ojos por un Banco de Inglaterra (BoE) que con sus políticas monetarias más restrictivas intenta debilitar la demanda para favorecer la caída de la inflación.

• EEUU

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, repuntó en el mes de abril hasta los 53,5 puntos desde los 52,3 puntos de marzo**, alcanzando así su lectura más elevada en 11 meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura inferior, de 52,5 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica que se contrajo.

Por su parte, y también según la lectura *flash* de abril, **el PMI manufacturero de EEUU subió hasta los 50,4 puntos desde los 49,2 puntos de marzo, logrando situarse a su nivel más elevado en 6 meses** e indicando expansión mensual de la actividad. Los analistas esperaban una lectura inferior, de 49,3 puntos. El subíndice de producción alcanzó en abril los 52,8 puntos frente a los 50,2 puntos de marzo, en lo que es su nivel más elevado en 11 meses.

Por último, **el PMI servicios de EEUU, en su lectura preliminar de abril, subió hasta los 53,5 puntos desde los 52,3 puntos de marzo y frente a los 52,3 puntos que esperaban los analistas.** La preliminar de abril es la lectura más elevada del índice en 11 meses.

Lunes, 24 de abril 2023

En su informe, los analistas de S&P Global señalan **que los resultados de la última encuesta se suman a las señales de que la actividad comercial ha recuperado el impulso de crecimiento después de contraerse durante los siete meses hasta enero**. La última lectura es indicativa de un crecimiento del PIB a una tasa anualizada de poco más del 2%. En este sentido, dicen que el crecimiento presenta una amplia base, liderado por los servicios gracias a un cambio posterior a la pandemia en el gasto frente al de bienes, aunque los productores de bienes también informan de que hay signos de que la demanda se está recuperando nuevamente. **El crecimiento del empleo se ha acelerado junto con el resurgimiento de la demanda, ayudado por informes de vacantes que se llenan más fácilmente, lo que refleja una mejor oferta de candidatos y salarios más altos**. Sin embargo, **el repunte de la demanda también ha ido acompañado de un resurgimiento de las presiones sobre los precios**. Los precios promedio cobrados por bienes y servicios aumentaron en abril a la tasa más alta desde septiembre del año pasado, ya que la tasa de inflación se aceleró durante tres meses consecutivos. Este aumento ayuda a explicar por qué la inflación subyacente se ha mostrado obstinadamente elevada en el 5,6% y apunta a un posible repunte, o al menos cierta rigidez, en la inflación de los precios al consumidor.

***Valoración:** la parte buena y muy positiva del informe es que las empresas encuestadas confirman que la actividad comercial se está recuperando tanto en el sector servicios como en el de las manufacturas. Este hecho creemos que, de momento, desmonta los augurios negativos que vienen defendiendo muchos inversores y analistas de una pronta entrada en recesión de la economía estadounidense. Es más, estas encuestas se han realizado tras el inicio de la crisis de confianza bancaria, por lo que creemos que demuestran que las empresas han dado por superada la misma.*

En el lado negativo de la balanza hay que situar el hecho de que la mayor actividad y crecimiento está impidiendo que la inflación baje al ritmo que sería deseable, lo que puede llevar a la Reserva Federal (Fed) a seguir subiendo sus tasas de interés, aunque nosotros seguimos apostando porque lo hará una vez más, en la cuantía de 25 puntos básicos, y parará para comprobar el efecto de las alzas tanto en el crecimiento económico como en la inflación.

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

LÍNEA DIRECTA (LDA) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos por primas:** Los ingresos por primas de LDA aumentaron un 5,3% en el 1T2023, hasta los EUR 244,2 millones, frente al crecimiento del 4,4% en 2022 y del 1% en 2021. Este desempeño positivo es fruto del crecimiento en todas las ramas de actividad. Autos, Hogar y Salud.
- **Resultado antes de impuestos (BAI):** LDA registró una pérdida de EUR 7,3 millones (vs EUR 32,3 millones; 1T2022)
- **Beneficio neto:** LDA obtuvo en el 1T2023 una pérdida neta de EUR 5,3 millones (vs EUR 24,2 millones), impactada por la inflación de costes y el repunte de la frecuencia siniestral respecto a un 1T2022 atípico por Ómicrom, que están teniendo un efecto negativo sobre los márgenes del sector asegurador, especialmente notable en el ramo de Automóviles.
- **Ratio siniestralidad:** La ratio de siniestralidad del Grupo se situó en el 86,3% (+17,1%)
- **Ratio combinada:** La ratio combinada se situó en el 107,3% por el impacto en la siniestralidad de la inflación de los costes de prestación y el repunte de la frecuencia frente al 1T2022, atípico por los efectos de la variante Ómicrom del Covid-19
- **Margen de solvencia:** Al cierre de marzo, el margen de solvencia de LDA se ha situado en el 182,9%, formado en su totalidad por capital tier 1 o de máxima calidad

Lunes, 24 de abril 2023

TUBACEX (TCX) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TUBACEX 1T2023 vs 1T2022

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22 (%)
Ventas	232,2	158,1	46,9%
EBITDA	30,5	19,0	60,0%
Margen EBITDA (%)	13,1%	12,0%	
EBIT	18,7	7,4	153,6%
Margen EBIT (%)	8,1%	4,7%	
Beneficio neto atribuible	10,0	3,4	196,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- TCX aumentó sus **ventas** un 46,9% interanual en el 1T2023, hasta los EUR 232,2 millones, lo que supone su mejor cifra de ventas trimestral de su historia. El crecimiento de las ventas refleja tanto el incremento de volúmenes como el mejor mix de productos de la compañía, todo ello en un contexto de mercado que se mantiene en altos niveles de desempeño y contratación.
- Respecto del desglose por sector, durante este primer trimestre, el 44% de los productos de TCX han estado destinados al sector industrial, el 32% al sector de E&P de oil & gas, el 17% a nuevos mercados, y un 7% a Powergen. Respecto a los destinos finales de sus ventas, existe una gran diversificación geográfica ya que el 36% de las ventas se han producido en Asia y Oriente Medio, el 31% en América, el 29% en Europa y el 4% restante en África.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también elevó su importe un 60,0% en tasa interanual, hasta los EUR 30,5 millones, que también es la cifra trimestral de esta magnitud mayor de la historia de TCX. En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó desde el 12,0% del 1T2022 hasta el 13,1% del 1T2023.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 153,6% interanual, hasta los EUR 18,7 millones. En términos sobre las ventas, el margen EBIT cerró marzo en el 8,1%, frente al 4,7% del mismo trimestre del año anterior.
- Finalmente, el **beneficio neto** de TCX alcanzó los EUR 10,0 millones, casi triplicando (+196,3% interanual) los EUR 3,4 millones obtenidos en el 1T2022.
- La **entrada de pedidos** se mantuvo en niveles altos, con una captación récord durante el 1T2023, que hace que la cartera se mantenga en el nivel histórico de EUR 1.650 millones, incluso en un entorno alcista en facturación como el registrado en este periodo.

Lunes, 24 de abril 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó la agencia *Europa Press*, Avangrid, la filial estadounidense de **IBERDROLA (IBE)**, ha ganado una batalla judicial en EEUU para una gran línea eléctrica que transportaría energía renovable entre Canadá y la región de Nueva Inglaterra (EEUU). Un jurado de Maine ha concedido un indulto a la línea de transmisión denominada New England Clean Energy Connect (Necec), de \$ 1.000 millones (unos EUR 911,4 millones) propuesta por Avangrid.

Dicha línea de transmisión entre Quebec (Canadá) y Maine proporcionará 1.200 MW de energía hidroeléctrica renovable a la red eléctrica de Nueva Inglaterra en Lewiston (Maine), suficiente para satisfacer la demanda de más de un millón de hogares. Según la decisión anunciada este jueves, el promotor de la línea actuó de buena fe al continuar la construcción antes de un referéndum estatal para bloquear el proyecto. En consecuencia, los promotores de este proyecto pueden reanudar las obras y ya están evaluando sus próximos pasos.

. **BBVA** comunica la finalización de la ejecución del Programa de Recompra de acciones propias al haberse alcanzado el importe monetario máximo de EUR 422 millones. Con la adquisición de las últimas acciones, el número total de acciones adquiridas en ejecución del Programa de Recompra es de 64.643.559 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 1,07% del capital social de BBVA a esta fecha. La finalidad del Programa de Recompra es reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas. Para ello, BBVA tiene previsto llevar a cabo la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en ejecución del Programa de Recompra.

. La agencia *Europa Press* informó el pasado viernes que FCC Environmental Services, filial de **FCC** en EEUU, ha iniciado las obras de renovación del centro de reciclaje de residuos del condado de Placer, en California, que cuenta con una inversión para la fase de construcción de \$ 120 millones (unos EUR 110 millones). La compañía ha explicado en un comunicado que este contrato dará empleo a 215 personas y supondrá una cartera potencial de \$ 1.500 millones (unos EUR 1.370 millones) para un plazo de hasta 20 años, tras ganar también la explotación de las instalaciones. Este complejo de reciclaje será una de las mayores plantas del mundo de este tipo, con una capacidad de 650.000 toneladas anuales, e incluirá una nueva planta de valorización de materiales, una planta de reciclaje de residuos de construcción y demolición, una instalación de compostaje y un taller de mantenimiento, todo con el fin de maximizar el desvío de residuos a vertedero.

. El diario *Cinco Días* recoge en su edición de hoy que la compañía gallega **EiDF (EIDF)** afronta en los próximos meses antes de octubre vencimientos de emisiones de pagarés en el MARF por EUR 21,3 millones, lo que supone un tercio del pasivo financiero de la empresa. El diario señala que la decisión de la CNMV de suspender el pasado 14 de abril la cotización de sus acciones en BME Growth y los pagarés emitidos en el Mercado de Renta Fija (MARF), ante el retraso de la publicación de las cuentas auditadas de EiDF correspondientes al ejercicio 2022, podría complicar la situación de la compañía.

Así, la CNMV ha vetado expresamente que EiDF coloque más pagarés en el mercado al estar también suspendidos hasta que presente sus cuentas. El diario indica que en el caso de que la CNMV levante el veto, lo más probable es que las dudas generadas en el mercado hagan que los inversores solo estén dispuestos a adquirir nuevos títulos de deuda de la firma gallega a un precio muy superior al que emite actualmente.

. En relación a un aumento de capital de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, y de conformidad con lo previsto en el folleto informativo aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 11 de abril de 2023, TRE informó de que todos los accionistas que se habían comprometido irrevocablemente frente a la sociedad a suscribir acciones nuevas han comunicado a TRE el cumplimiento de sus respectivos compromisos irrevocables de suscripción por un número de acciones nuevas que de manera agregada representan, aproximadamente, el 44,73% de la totalidad de acciones nuevas a emitir en el aumento de capital referido.

Lunes, 24 de abril 2023

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que la agencia S&P Global Ratings, con fecha del viernes pasado, mantuvo el *rating* a largo plazo de SAB en “BBB”, mejorando la perspectiva a “positiva” desde “estable”. Esta mejora de perspectiva refleja la posibilidad de una mejora del *rating* en los próximos 12- 24 meses si SAB continúa cerrando su brecha en eficiencia y rentabilidad con sus homólogos, y logrando rendimientos más acordes con el tamaño de su franquicia. El *rating* a corto plazo se mantiene “A-2”.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV de que, tras las últimas adquisiciones, ha alcanzado la inversión máxima prevista en su Programa de Recompra de acciones, habiendo adquirido un total de 269.848.953 acciones propias, que representan aproximadamente el 1,64% del capital social por importe agregado de aproximadamente EUR 921 millones (el importe monetario máximo del Programa).

El Programa de Recompra ha quedado finalizado por tanto como consecuencia de lo anterior y de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado. Como se notificó con ocasión del inicio del Programa de Recompra, la finalidad de este es reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco del mismo. La reducción de capital, aprobada por la junta general ordinaria de accionistas del SAN celebrada el 31 de marzo de 2023, se llevará a efecto tan pronto como SAN reciba la pertinente autorización regulatoria del Banco Central Europeo.

. **AIRIFICIAL (AI)** comunicó a la CNMV la firma de un nuevo contrato de ingeniería de vanguardia en obra civil en Latinoamérica. La unidad de negocio de AI, especializada en ingeniería de consulta en infraestructuras y medio ambiente, Civil Works, ha sido adjudicataria de una licitación pública en Colombia para participar en el megaproyecto del Canal del Dique. Civil Works participará con un 40% en el Consorcio DIQUE MAI, elegido por la Agencia Nacional de Infraestructuras de Colombia (dependiente del Ministerio de Transportes) con dos empresas locales y será la responsable de dirigir la interventoría técnica, los estudios y diseños de ingeniería de obra civil necesarios para la gestión del caudal de aguas y la navegación del curso fluvial.

El proyecto ha sido adjudicado por un valor de 78.000 millones de pesos colombianos (unos EUR 15 millones) y la actuación es de vital importancia para el desarrollo económico y social de más de un millón y medio de colombianos. Impactará a 19 municipios del país en los departamentos de Atlántico, Bolívar y Sucre.