

Martes, 16 de mayo 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/05/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,088
IGBM	916,19	912,62	-3,57	-0,39%	Mayo 2023	9.201,0	-0,50	Yen/\$	135,98
IBEX-35	9.234,1	9.201,5	-32,6	-0,35%	Junio 2023	9.203,0	1,50	Euro/£	1,151
LATIBEX	5.410,90	5.426,00	15,1	0,28%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.300,62	33.348,60	47,98	0,14%	USA 5Yr (Tir)	3,47%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	75,23
S&P 500	4.124,08	4.136,28	12,20	0,30%	USA 10Yr (Tir)	3,50%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.019,90
NASDAQ Comp.	12.284,74	12.365,21	80,47	0,66%	USA 30Yr (Tir)	3,84%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	23,89
VIX (Volatilidad)	17,03	17,12	0,09	0,53%	Alemania 10Yr (Tir)	2,31%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	29.626,34	29.842,99	216,65	0,73%	Euro Bund	135,78	-0,31%	Niquel \$/Tn	22.200
Londres(FT100)	7.754,62	7.777,70	23,08	0,30%	España 3Yr (Tir)	2,96%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.414,85	7.418,21	3,36	0,05%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+4 p.b.	1 mes	3,162
Frankfort (DAX)	15.913,82	15.917,24	3,42	0,02%	España 10Yr (TIR)	3,38%	+5 p.b.	3 meses	3,348
Euro Stoxx 50	4.317,88	4.316,41	-1,47	-0,03%	Diferencial España vs. Alemania	106	+4 p.b.	12 meses	3,799

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	673,44
IGBM (EUR millones)	711,96
S&P 500 (mill acciones)	1.873,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.681,55

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,088

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,88	3,93	-0,04
B. SANTANDER	3,13	3,15	-0,02
BBVA	6,34	6,32	0,02

## Indice de Sentimiento Económico de Alemania (situación actual) - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet.



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Italia: i) IPC (abril): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 8,3%; ii) IPC armonizado (abril): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 8,8%;  
 Eurozona: i) Balanza comercial (marzo): EUR 16.300 millones; ii) PIB 1T2023 (preliminar): Est: QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,3%;  
 Alemania: i) ZEW Sentimiento económico (mayo): Est:-5,0; ii) Índice situación actual (mayo): Est: -35,4;  
 Reino Unido i) Cambio empleo (marzo): Est: 160.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; marzo): Est: 3,8%;  
 EEUU: i) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,80%; Est sin autos MoM: 0,50%; ii) Capacidad producción utilizada (abril): Est: 79,7%  
 iv) Producción industrial (abril): Est MoM: 0,0%; v) Producción manufacturera (abril): Est MoM: 0,20%;  
 vi) Inventarios empresariales (marzo): Est MoM: 0,10%; vii) Índice NHAB mercado de la vivienda (mayo): Est: 45,0;

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-mayo 2023	1 x 63	05/05/2023 al 19/05/2023	Compromiso EUR 0,040
Almirall-mayo 2023	1 x 48	12/05/2023 al 29/05/2023	Compromiso EUR 0,184

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**En una jornada de muy escasa actividad -la más baja del año en Wall Street-, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes variaciones, mientras que los estadounidenses lo hicieron con ligeros avances.** El optimismo mostrado el pasado fin de semana por el presidente de EEUU, Biden, y por la secretaria del Tesoro, Yellen,

**Martes, 16 de mayo 2023**

sobre la resolución del problema que concita el techo de deuda y que enfrenta a republicanos y demócratas, sirvió AYER para tranquilizar algo los ánimos, lo que permitió a las bolsas tener un día tranquilo. En Wall Street, además, el sector bancario, concretamente los bancos regionales, tuvieron AYER un buen día, recuperando algo del terreno cedido la semana pasada, lo que también aportó algo de sosiego a los inversores.

En Europa la sesión fue también muy tranquila, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado a la espera de que se solucione el tema del techo de deuda en EEUU. El sentir general del mercado es que, como siempre ha ocurrido, los políticos estadounidenses lleguen a un acuerdo de última hora y eviten de este modo lo que sería un auténtico drama: que EEUU no pudiera hacer frente a sus compromisos de pago a comienzos de junio y se precipitara a un *default*.

Por lo demás, comentar que en la bolsa española se dejaron sentir los resultados de las elecciones presidenciales turcas, en las que ninguno de los candidatos fue capaz de alcanzar el 50% de los votos, por lo que, por primera vez en el país, se tendrá que celebrar una segunda ronda (28 de mayo). Sin embargo, los inversores venían descontando que el opositor Kemal Kilicdaroglu iba a vencer al presidente Erdogan en la primera vuelta, mientras que los resultados finales ofrecen un panorama muy distinto, con el actual presidente logrando el 49,5% de los votos y el líder de la oposición quedando sensiblemente por detrás, con el 44,9%. Ello tuvo un impacto muy negativo en las acciones del BBVA, banco que mantiene una elevada exposición al mercado turco, que cedieron AYER más del 4% tras haberse comportado muy bien la semana pasada, cuando los inversores apostaban claramente por la victoria del opositor Kemal Kilicdaroglu.

HOY, y a la espera de la reunión que mantendrá el presidente estadounidense Biden con los líderes republicanos y demócratas del Congreso de EEUU para tratar el aumento del techo de la deuda, esperamos que las bolsas europeas abran sin grandes cambios, es posible que ligeramente a la baja, en un ambiente de escasa actividad. La jornada presenta una agenda macroeconómica intensa, agenda que ya esta madrugada ha incluido una batería de cifras en China, entre las que destacaríamos la producción industrial y las ventas minoristas del mes de abril y que, en ambos casos, aunque han logrado importantes avances, han quedado algo por debajo de lo esperado por los analistas, apuntando a un menor ritmo del estimado de recuperación de la economía china. Además, esta mañana se publicará en la Eurozona la segunda estimación del PIB del 1T2023 de la región, así como los índices ZEW de Alemania del mes de mayo, índices que miden el sentimiento que sobre el estado actual y futuro de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas y que se espera haya bajado ligeramente con relación a sus niveles del mes de abril. Por la tarde y en EEUU destacaríamos la publicación de las siempre relevantes cifras de las ventas minoristas, correspondientes al mes de abril, así como de la producción industrial del mismo mes. Los analistas esperan un importante avance de la primera variable en el citado mes y un estancamiento de la segunda. Unas cifras peores de lo esperado podrían volver a reactivar entre los inversores el temor de que esta economía se dirige hacia una nueva recesión, hipótesis que no compartimos, al menos en el corto plazo (en 2024 es otra historia). No obstante, y a pesar de la relevancia de estas cifras, la atención de los mercados seguirá centrada en las negociaciones entre republicanos y demócratas para evitar que EEUU entre en impago, conversaciones que no esperamos que, de momento, permitan alcanzar un acuerdo definitivo. Como ya señalamos hace

Martes, 16 de mayo 2023

tiempo, mientras que no se dé carpetazo a este tema, las bolsas europeas y estadounidenses no podrán recuperar la tendencia alcista, existiendo un riesgo real de que si, finalmente no se alcanza un acuerdo, escenario que no contemplamos todavía, las bolsas sufran una dura corrección.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Bouygues (EN-FR):** resultados 1T2023;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 1T2023;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 4T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y resultados operativos abril 2023;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** resultados 4T2023;

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

- **Palatin Technologies (PTN-US):** 3T2023;
- **Home Depot (HD-US):** 1T2023;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según informó ayer *Europa Press*, la **Comisión Europea (CE)** calcula que la **economía española crecerá un 1,9% en 2023**, situándose cinco décimas por encima la previsión de invierno, por encima del 1,1% que se prevé en la Eurozona y el 1% del conjunto de la Unión Europea (UE), mientras que la previsión de crecimiento de España se mantiene en el 2% para 2024.

Asimismo, la CE redujo la previsión de la inflación española hasta el 4% para el presente ejercicio, cuatro décimas por debajo del descenso que auguraba en febrero para 2023, mientras que subió tres décimas la previsión de reducción del índice de precios, hasta el 2,7% para 2024.

Esta cifra se sitúa, además, por debajo del pronóstico comunitario de inflación, que se prevé que ascienda al 6,7% en toda la Unión Europea (UE) para 2023 -frente a la anterior previsión del 6,4%- y hasta el 3,1% en 2024, también tres décimas por debajo de las previsiones de febrero. El crecimiento previsto en las previsiones de primavera para 2023, del 1% en la UE y del 1,1% en la Eurozona, es superior en dos décimas en ambos casos, al de las previsiones de invierno, mientras que la tasa de crecimiento para 2024 sube también una décima, situándose en el 1,7% y el 1,6% para la UE y la Eurozona, respectivamente.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del Banco Central Europeo, **Luis de Guindos**, señaló ayer que el Consejo de Gobierno del banco central considera que **está cerca de la recta final del ciclo restrictivo**, lo que justifica la vuelta a la normalidad, con la medida de incrementar sus tipos de interés de referencia en sólo 25 puntos básicos. Estas declaraciones continúan

**Martes, 16 de mayo 2023**

rebajando el tono de los gobernadores de Francia, Villeroy y de Portugal, Centeno, que indicaron que la tasa máxima de tipos de interés se había alcanzado la semana pasada. No obstante, a pesar del distinto tono dentro del comité de establecimiento de tipos de interés, casi todos los miembros coinciden en la necesidad de un mayor endurecimiento. De Guindos destacó la importancia de la inflación de servicios, que representa un gran porcentaje de la inflación subyacente.

. Según datos de Eurostat, **la producción industrial de la Eurozona cayó un 4,1% en términos mensuales en marzo**, una caída mayor de la esperada del 2,5% por parte del consenso de mercado. La caída fue la más significativa desde el desplome que experimentó durante la pandemia, y fue impulsada por la caída de la producción de bienes de capital incluyendo edificios, y el equipo utilizado en la producción de bienes y servicios, que experimentó una caída del 15,4%. Asimismo, también disminuyó la producción de bienes intermedios (-1,8%); de energía (-0,9%); y de bienes de consumo no duradero (-0,8%).

Entre las economías de la Eurozona, Irlanda experimentó las mayores caídas de producción (-26,3%). Otros países cuya producción industrial se redujo fueron Alemania (-3,1%); Países Bajos (-1,7%); Francia (-1,1%); e Italia (-0,6%). No obstante, la producción industrial de España aumentó un 1,4%.

**En términos interanuales, la producción industrial de la Eurozona cayó un 1,4% en marzo**, tras dos meses consecutivos de crecimiento, y frente a la caída del 0,9% esperada por parte del consenso.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas alemana (Destatis), **los precios mayoristas disminuyeron un 0,5% en tasa interanual en abril**, en lo que supone su primer mes de caída desde diciembre de 2020. La contracción provino de caídas significativas de los precios de varias categorías, que incluyen los productos de mineral de petróleo (-15,7%), de chatarra y materiales residuales (-31,5%), de cereales, tabaco, semillas y piensos (-25,2%), minerales, metales y productos metálicos semiterminados (-20,5%) y productos químicos (-5,4%).

En sentido contrario, determinados sectores registraron subidas de precios en el comercio al por mayor, tales como futas, vegetales y patatas (+22,0%); materiales de construcción y otros elementos (+13,9%); así como animales vivos (+11,4%). En términos mensuales, los precios mayoristas cayeron un 0,4% en abril, tras el incremento del 0,2% del mes de marzo.

## • EEUU

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que, a pesar de que la reunión prevista el viernes entre la Casa Blanca y los republicanos para buscar un pacto sobre el límite de techo de deuda se pospuso, **la secretaria del Tesoro Janet Yellen se mostró este fin de semana esperanzada sobre la posibilidad de que ambas partes alcancen un acuerdo**. "Tengo esperanzas. Creo que las negociaciones son muy activas. Me han dicho que han encontrado algunas áreas de acuerdo", declaró en una entrevista con *The Wall Street Journal* el sábado.

. Según informó ayer la agencia *Bloomberg*, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic**, (sin voto en el FOMC) **mostró su desacuerdo con la apuesta de los mercados financieros de que la Fed vaya a llevar a cabo rebajas de los tipos de interés este año**, e hizo un llamamiento a la precaución. Bostic indicó que en su escenario base no contempla bajadas de tipos hasta bien entrado 2024 y que aún queda un largo camino por recorrer en la lucha contra la inflación, ya que el nivel de esta sigue siendo muy superior al objetivo de la Fed.

**Bostic dejó en claro que ahora está a favor de suspender las alzas de tipos para ver el impacto del endurecimiento monetario que ha llevado a cabo la Fed desde el año pasado**, ya que la economía también se enfrenta a vientos en contra por restricciones crediticias en medio de las tensiones del sector bancario. Pero también sugirió que es más probable que el próximo movimiento sea hacia arriba que hacia abajo, dada la persistencia de las presiones de precios.

Por su parte, la agencia *Reuters* informó ayer que el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, **Neel Kashkari**, (con voto en el FOMC) **señaló que la Fed no se puede llevar a engaño por unos pocos meses de buenos datos**, ya que **considera que el nivel de inflación aún es demasiado elevado**, a pesar de su reciente desaceleración y **aún queda mucho camino por recorrer para devolver la misma al objetivo del 2%**. Asimismo, Kashkari destacó la fortaleza del mercado laboral estadounidense, aunque afirmó que ya no tiene la efervescencia de hace nueve meses.

Martes, 16 de mayo 2023

---

. **El índice de actividad del sector manufacturas de Nueva York, *the Empire State Manufacturing Index*, elaborado por la Reserva Federal de Nueva York, se desplomó de forma inesperada hasta los -31,8 puntos en mayo**, frente a los 10,8 puntos de abril, y frente a la lectura esperada de -3,75 puntos por el consenso de analistas. La lectura es la menor de los últimos cuatro meses, lo que apunta a una fuerte caída de la actividad fabril en Nueva York. Los nuevos pedidos (-28,0 puntos vs 25,1 puntos; abril) y de los envíos (-16,4 puntos vs 23,9 puntos; abril) se hundieron tras haber aumentado de forma significativa el mes anterior.

Además, los tiempos de entrega se acortaron (-5,7 puntos vs 0; abril) y los inventarios se contrajeron (-12,3 puntos vs 8,2 puntos; abril); y tanto el empleo (-3,3 vs -8,0; abril) y las horas trabajadas (-3,5% vs -6,4% puntos; abril) disminuyeron menos por cuarto mes consecutivo. Al mismo tiempo, los precios aumentaron ligeramente (34,9 puntos vs 33,0 puntos; abril) y los planes de consumo de capital ralentizaron su crecimiento (hasta 0,9 puntos, su menor lectura en tres años). Mientras, **el índice de condiciones de negocio a seis meses aumentó solo de forma marginal, hasta los 9,8 puntos, desde los 6,6 puntos de abril, una señal de que los negocios esperan una ligera mejora de las condiciones en los próximos seis meses.**

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **las ventas minoristas de China aumentaron un 18,4% interanual en abril**, frente al aumento esperado del 21,0% por parte del consenso, y frente al aumento del 10,6% interanual del mes anterior. La lectura supone el tercer mes consecutivo de crecimiento del comercio minorista y el mayor ritmo desde marzo de 2021, ya que las ventas siguieron aumentando en la mayoría de los segmentos, incluyendo ropa (13,4% vs 17,7%; marzo); alcohol y tabaco (8,3% vs 9,0%; marzo); mobiliario (4,3% vs 3,5%; marzo) cuidado personal (6,2% vs 7,7%; marzo); cosmética (9,3% vs 9,6%; marzo); oro y plata (18,5% vs 37,4%; marzo); automóviles (5,4% vs 11,5%; marzo); y productos derivados del petróleo (11,0% vs 9,2%; marzo). En contraste, las ventas continuaron cayendo en los electrodomésticos (-0,3% vs -1,4%; marzo); equipos de comunicaciones (-1,5% vs -1,8%; marzo); material de oficina (-2,2% vs -1,9%; marzo) y materiales de construcción (-4,5% vs -4,9%; marzo).

**En el acumulado a cuatro meses (4M2023) las ventas minoristas aumentaron un 8,5% interanual.**

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **la producción industrial de China se expandió un 5,6% interanual en abril**, una lectura inferior al incremento esperado del 10,9% por el consenso de analistas, pero que superó el aumento del 3,9% interanual del mes de marzo. Así, la lectura constituyó el duodécimo mes consecutivo de crecimiento de la producción industrial, y su mayor ritmo desde el pasado septiembre, principalmente sustentada tanto en el sector de las manufacturas como en el de la minería, tras el levantamiento de las restricciones de la política de Covid-cero.

Dentro de las manufacturas, la producción aumentó en gas y petróleo (+5,6%); en materias primas químicas (+7,5%); en la fundición de metales no ferrosos (+7,4%); en maquinaria eléctrica (+17,3%); electricidad (+5,5%); comunicaciones (+1,8%); manufacturas generales (+4,6%); y automoción (+44,6%). En sentido contrario, la producción decreció en el segmento textil (-3,0%); agricultura (-1,6%); extracción y lavado de carbón (-0,6%); y productos minerales no metálicos (-0,6%).

**En el acumulado a cuatro meses (4M2023), la producción industrial aumentó un 3,6% interanual.**

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **INMOBILIARIA COLONIAL (COL)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos por rentas:** EUR 90 millones (+11% interanual; +10% like-for-like). Desglosando por área geográfica, París aportó EUR 54 millones (+17% interanual; +10% like-for-like); Madrid contribuyó con EUR 25 millones (+8,0% interanual; +16% like-for-like); y Barcelona aportó EUR 11 millones (-10% interanual; +0% like-for-like)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 65 millones (+13% interanual)

Martes, 16 de mayo 2023

---

- **Rentas netas (EBITDA rentas):** EUR 77 millones (+12% interanual; +11% like-for-like)
- **Beneficio neto recurrente:** EUR 38 millones (+5,0% interanual)
- **Ocupación:** se sitúa en niveles del 97%, destacando el mercado de París con niveles de casi plena ocupación (99,6%).
- **Cartera de proyectos:** de 183.884 m<sup>2</sup>, distribuidos en 8 activos
- A cierre del 1T2023, COL presenta un balance sólido con un *loan to value (LTV)* del 36,8% (+189 pbs) y una liquidez de EUR 2.473/m<sup>2</sup>, tras la reducción de la deuda bruta en EUR 336 millones.

. El diario *Expansión* informó ayer que la compañía española Escribano Mechanical & Engineering ha entrado en el capital de **INDRA (IDR)**, al hacerse con una participación del 3%, en una operación que tiene un importe a precios actuales que ronda los EUR 65 millones.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que el Gobierno y SEPI, holding de participaciones estatales dependiente del Ministerio de Hacienda y primer accionista de IDR, con una participación del 28% del capital, han reactivado la operación de entrada de la compañía de Defensa en el capital de ITP, el fabricante vasco de motores de aviación, controlado por el fondo de capital riesgo Bain. Así, la SEPI y los socios favorables a la operación propondrán al Consejo de Administración iniciar el proceso para concretar la toma de una participación en ITP Aero.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** ha reorganizado sus negocios en EEUU. En primer lugar, dará entrada a un socio financiero con hasta el 50% de participación en sus plantas actuales eólicas y solares (unos 28.000 MW en activos operativos y en desarrollo). Con los hasta EUR 5.000 millones que prevé ingresar, reducirá deuda y preparará la futura compra de la compañía norteamericana PNM Resources. Para llevar a cabo la operación IBE ha contratado los servicios de Rothschild y Lazard. El objetivo del grupo energético es crecer para convertirse en el mayor productor de energías renovables de EEUU.

. En relación al acuerdo formalizado entre las filiales de **AMREST (EAT)**, AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited y Smart Service Nord Ltd., para la venta del negocio de EAT de KFC en Rusia, la sociedad informa que, tras haberse cumplido las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se ha producido el cierre de la operación, habiendo sido registrada ayer ante las autoridades locales correspondientes, de acuerdo con lo previsto en la normativa aplicable.

El precio final de la operación, que ya ha sido recibido por EAT en su totalidad, ha sido de EUR 100.000.000. Con la información disponible y el tipo de cambio a día de hoy, EAT estima que la operación podría dar lugar a un beneficio consolidado después de impuestos de aproximadamente EUR 4 millones. De esta forma, EAT cesa de manera definitiva toda su operativa y presencia corporativa en Rusia.