

Jueves, 18 de mayo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/05/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	911,85	913,22	1,37	0,15%	Mayo 2023	9.260,0	48,40	Yen/\$	1,084	
IBEX-35	9.191,4	9.211,6	20,2	0,22%	Junio 2023	9.257,0	45,40	Euro/£	1,152	
LATIBEX	5.431,50	5.434,00	2,5	0,05%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.012,14	33.420,77	408,63	1,24%	USA 5Yr (Tir)	3,59%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	76,96	
S&P 500	4.109,90	4.158,77	48,87	1,19%	USA 10Yr (Tir)	3,57%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.974,40	
NASDAQ Comp.	12.343,05	12.500,57	157,51	1,28%	USA 30Yr (Tir)	3,88%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	23,69	
VIX (Volatilidad)	17,99	16,87	-1,12	-6,23%	Alemania 10Yr (Tir)	2,34%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,71	
Nikkei	30.093,59	30.573,93	480,34	1,60%	Euro Bund	135,47	0,13%	Niquel \$/Tn	21.320	
Londres(FT100)	7.751,08	7.723,23	-27,85	-0,36%	España 3Yr (Tir)	3,01%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.406,01	7.399,44	-6,57	-0,09%	España 5Yr (Tir)	2,99%	+1 p.b.	1 mes	3,158	
Frankfort (DAX)	15.897,93	15.951,30	53,37	0,34%	España 10Yr (TIR)	3,39%	-1 p.b.	3 meses	3,382	
Euro Stoxx 50	4.315,51	4.323,23	7,72	0,18%	Diferencial España vs. Alemania	106	-2 p.b.	12 meses	3,807	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	704,92
IGBM (EUR millones)	747,09
S&P 500 (mill acciones)	2.336,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.442,23

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,92	3,94	-0,02
B. SANTANDER	3,15	3,16	-0,01
BBVA	6,43	6,37	0,06

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de mayo 2023

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 30/04/23	Price as of 17/05/23	var % mes
S&P 500	4.169,48	4.158,77	-0,3%
DJ Industrial Average	34.098,16	33.420,77	-2,0%
NASDAQ Composite Index	12.226,58	12.500,57	2,2%
Japan Nikkei 225	28.856,44	30.530,14	5,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	457,82	456,93	-0,2%
Euro STOXX 50	4.359,31	4.323,23	-0,8%
IBEX 35	9.241,00	9.211,60	-0,3%
France CAC 40	7.491,50	7.399,44	-1,2%
Germany DAX (TR)	15.922,38	15.951,30	0,2%
FTSE MIB	27.077,44	27.196,46	0,4%
FTSE 100	7.870,57	7.723,23	-1,9%
Eurostoxx	461,22	456,92	-0,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidio desempleo (semana): Est: 255.000; ii) Índice manufacturas Filadelfia (mayo): Est: -18,5

iii) Índice indicadores adelantados (abril): Est MoM: -0,5%; iv) Ventas viviendas segunda mano (abril): Est: 4,30 millones

España: Balanza comercial (marzo): Est: n.d.; Anterior: EUR -2.500 millones

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 sesión en la que los inversores en las bolsas europeas se mantuvieron a la espera, los principales índices de estos mercados se movieron AYER durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios, para cerrar el día de forma mixta y sin grandes cambios. Ni el relativo optimismo mostrado por las delegaciones republicana y demócrata tras la reunión que

Jueves, 18 de mayo 2023

mantuvieron el martes con el presidente de EEUU, Biden, para tratar el tema del techo de la deuda y evitar de este modo la entrada en *default* del país sirvió AYER para animar a los inversores en Europa, que continuaron actuando con prudencia, con muchos de ellos manteniéndose al margen de los mercados, lo que se volvió a reflejar en unos volúmenes de contratación muy reducidos.

No ocurrió igual en las bolsas estadounidenses, donde el mencionado optimismo sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo mostrado tras la reunión, optimismo que AYER fue de nuevo ratificado tanto por el presidente Biden, que afirmó que las negociaciones con los republicanos habían sido productivas y que creía que se evitaría “el impago sin precedentes” de EEUU, así como por el líder republicano en la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso), McCarthy, que dijo en una entrevista a la CNBC que no creía que EEUU fuera a caer en *default*, permitieron a los principales índices de este mercado cerrar la jornada con significativos avances. A ello también contribuyó el fuerte repunte que experimentaron las muy castigadas cotizaciones de los bancos regionales estadounidenses, tras conocerse que el banco de Arizona, el Western Alliance Bancorp, uno de los más cuestionados por los inversores desde que comenzó la crisis de confianza bancaria en EEUU, había experimentado un fuerte incremento de sus depósitos tras el cierre del 1T2023, revirtiendo algunas de las salidas anteriores -el sector subió ayer más del 7%-.

Esperamos que el buen comportamiento de la bolsa estadounidense AYER, buen comportamiento que esta madrugada ha tenido su continuación en las bolsas asiáticas, permita HOY a los principales índices bursátiles europeos abrir con sensibles ganancias, en una jornada que presenta una agenda macroeconómica intensa en EEUU, país donde se darán a conocer esta tarde, entre otros indicadores, las peticiones iniciales de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación a la evolución semanal del desempleo en el país; la lectura de abril del índice de indicadores adelantados que elabora la consultora *The Conference Board*, índice que viene apuntando desde hace meses la entrada en recesión de la economía de EEUU; las ventas de viviendas de segunda mano, también del mes de abril, así como el índice manufacturero de Filadelfia de mayo, uno de los índices de actividad regionales más seguidos por los inversores.

No obstante, la atención de los mercados seguirá puesta en la marcha de las negociaciones políticas en EEUU para alcanzar un acuerdo que permita incrementar el techo de la deuda antes de que finalice el mes, permitiendo de esta forma que el Tesoro estadounidense pueda hacer frente a sus compromisos de pago. De este modo, esperamos que cualquier noticia positiva sobre el avance de las mencionadas negociaciones será acogida favorablemente por los inversores, mientras que cualquier indicio de que las partes siguen sin acercar posturas penalizará el comportamiento de los activos de riesgo occidentales, especialmente de la renta variable. Ante la elevada incertidumbre que este tema está generando, esperamos que muchos inversores opten por continuar al margen de las bolsas, a la espera de una solución final, lo que se volverá a dejar notar en la actividad en los mercados, que seguirá siendo reducida.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Jueves, 18 de mayo 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** paga dividendo complementario ordinario a cargo 2022 por importe bruto de EUR 0,29 por acción;

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

- **Free2move Holding (F2M-SE):** resultados 1T2023;
- **BT Group (BT.A-GB):** resultados 4T2023;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 4T2023;
- **easyJet (EZJ-GB):** resultados 2T2023;
- **National Grid (NG-GB):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applied Materials (AMAT-US):** 2T2023;
- **Walmart (WMT-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer la agencia *Europa Press*, haciendo referencia al avance publicado ayer por el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas de España aumentó en marzo un 1% respecto a febrero, hasta alcanzar el máximo histórico de EUR 1,535 billones**, con lo que se sitúa en el 113% del PIB (113,2% al cierre de 2022) -el BdE utiliza el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres para este cálculo-.

En los últimos 12 meses la deuda pública de España ha crecido un 5,6% (EUR 81.540 millones) como consecuencia de los menores ingresos y los mayores gastos derivados, primero, de la crisis de la pandemia y, posteriormente, de las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania y el alza de precios.

En concreto, **en marzo la deuda del Estado se situó en EUR 1,363 billones, también récord histórico**, lo que supone un incremento del 1,08% (+EUR 14.589 millones en solo un mes), mientras que en los últimos 12 meses se ha incrementado en un 7%. Por su parte, en marzo las Comunidades Autónomas (CCAA) han elevado su deuda frente al mes de febrero un 1,5%, hasta los EUR 322.271 millones (+EUR 4.761 millones), mientras que en tasa interanual la deuda de las CCAA ha subido el 4%. A su vez, el conjunto de los ayuntamientos aumentó su deuda en marzo el 0,7%, hasta los EUR 23.066 millones, mientras que en los últimos 12 meses lo hicieron el 2,7%. Finalmente, señalar que la deuda de la Seguridad Social se ha mantenido estable en marzo en los EUR 106.172 millones, mientras que en los últimos 12 meses ha repuntado el 7%. **En marzo la deuda de la Seguridad Social se mantiene también en máximos históricos**. El BdE explica en su informe que el incremento del endeudamiento de la Seguridad Social en el último año se debe a los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General del organismo para financiar su desequilibrio presupuestario.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en abril el 7,0% en tasa interanual en la Eurozona, frente al 6,9% que lo había hecho en marzo**, mes en el que se había situado a su nivel más bajo en 13 meses. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En abril de 2022 la inflación de la región se había situado en el 7,4%. Las tasas anuales más bajas se registraron

Jueves, 18 de mayo 2023

en Luxemburgo (2,7%), Bélgica (3,3%) y España (3,8%), mientras las más elevadas fueron las de Hungría (24,5%), Letonia (15,0%) y Chequia (14,3%). **En comparación con el mes de marzo, la tasa de crecimiento interanual del IPC de la Eurozona bajó en veintidós Estados miembros y aumentó en cinco.**

En abril, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la Eurozona provino de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+2,75 p.p.), seguida de la de los precios de los servicios (+2,21 p.p.), de la de los de los bienes industriales no energéticos (+1,62 p.p.) y de la de la energía. (+0,38 p.p.).

A su vez, **la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC**, variable que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió el 5,6% en el mes de abril frente al 5,7% que lo había hecho en marzo.** La lectura estuvo igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Con relación a marzo, el IPC de abril repuntó el 0,6%, algo menos que el 0,7% que esperaba el consenso de analistas, mientras que el IPC subyacente lo hizo el 1,0%.

Valoración: *datos sin impacto en los mercados, al estar ya descontado, pero que nos recuerda que la inflación general y su subyacente siguen a niveles inaceptables para el BCE, por lo que la institución continuará subiendo sus tasas de interés de referencia en, al menos, las dos próximas reuniones de su Consejo de Gobierno de junio y julio.*

. Según refleja la última encuesta entre economistas de la agencia *Reuters*, **la mayoría de ellos esperan al menos dos aumentos adicionales de las tasas de interés de referencia por parte del BCE antes de que se alcance la tasa terminal.** Los 62 economistas encuestados esperan que el BCE aumente las tasas en otros 25 puntos básicos (p.b.) en junio, aunque, a partir de ese momento, hay distintas opiniones. Si bien la mayoría anticipa un aumento adicional de 25 p.b. en julio, 20 encuestados de los 62 esperan que el BCE haga una pausa en ese momento, y una minoría muy pequeña de 5 economistas piensa que el BCE podría necesitar aumentar una tercera vez en septiembre para llevar la tasa terminal al 4,00%. La opinión mediana mostrada una vez que la tasa alcance la tasa terminal del 3,75% es que el BCE la mantendrá a ese nivel hasta al menos abril de 2024.

. La Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA) publicó ayer que **las matriculaciones de turismos en la Unión Europea (UE) aumentaron en abril un 17,2% en tasa interanual, hasta las 803.188 unidades**, en lo que representa el noveno mes consecutivo de incremento interanual. Todos los mercados más grandes del bloque crecieron sólidamente, encabezados por Italia (29,2% en tasa interanual) y Francia (21,9%). En abril las matriculaciones de coches eléctricos de batería en la UE aumentaron un 51,9%, hasta las 94.561 unidades, lo que representa el 11,8% del mercado.

En 4M2023 las matriculaciones de automóviles en la UE aumentaron un 17,8% en tasa interanual, hasta los 3,5 millones de unidades. No obstante, y en comparación con el mismo periodo de tiempo de 2019, antes del inicio de la pandemia, las matriculaciones de automóviles se situaron en 4M2023 un 22,8% por debajo.

Valoración: *aunque en lo que va de ejercicio la evolución del sector en la UE es muy positivo, todavía queda mucho terreno por recuperar. Desde 2019 el sector del automóvil se ha visto penalizado, primero por el impacto de la pandemia y los confinamientos y, posteriormente, por los problemas en las cadenas de suministro y, en menor medida, por el cambio de hábitos del consumidor.*

Actualmente, las compañías del sector cotizan a múltiplos bursátiles muy deprimidos y, por tanto, atractivos, teniendo la mayoría de ellas unos balances muy sólidos y una elevada capacidad de generación de caja libre. Entre las empresas cotizadas en Europa nosotros apostamos por Mercedes-Benz Group (MBG-DE); Renault (RNO-FR); Stellantis (STLAM-IT) y, en menor medida, por la compañía de lujo Ferrari (RACE-IT). Esta última, a diferencia de las anteriores, cotiza con múltiplos muy exigentes, típicos de las empresas que descuentan fuertes crecimientos.

Jueves, 18 de mayo 2023

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la tasa de desempleo en Francia se mantuvo estable en el 7,1% en el 1T2023 con relación al 4T2022**, manteniéndose así a su nivel más bajo desde el 2T2020 durante el primer confinamiento por Covid-19. En el trimestre analizado el número de desempleados se redujo en 7.000, hasta los 2,2 millones.

Por su parte, **la tasa de actividad subió en Francia en el 1T2023 hasta el 73,9% desde el 73,7% del 4T2022**.

- **EEUU**

. Según la estimación preliminar del dato dada a conocer por el Departamento de Comercio de EEUU, **los permisos de construcción bajaron en abril el 1,5% con relación a marzo**, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de 1,416 millones. La lectura estuvo por debajo de los 1,425 millones de peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Abril supone el segundo mes en el que de forma consecutiva baja esta variable.

Por su parte, **el número de viviendas iniciadas en abril en EEUU aumentó el 2,2% con relación a marzo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,401 millones**, cifra muy en línea con los 1,40 millones de unidades que esperaban los analistas.

- **JAPÓN**

. **El déficit comercial de Japón se redujo hasta los ¥ 432.000 millones en abril**, lo que supone el menor importe en un año. La cifra estuvo impulsada por la contracción del 2,3% interanual de las importaciones, superior a la esperada, y que representa su primera caída desde enero de 2021, debido en parte a la caída de las compras de energía. El entorno externo desafiante contempló una ralentización del crecimiento de las exportaciones hasta el 2,6%, desde el 4,3% del mes anterior, su menor lectura desde febrero de 2021. En el mes de abril, las exportaciones a China cayeron un 2,9%, reflejando las reducciones de automóviles y envíos de acero, aunque la caída fue menor que la del 7,7% del mes de marzo. Por su parte, las exportaciones a EEUU aumentaron un 10,5%, tras el incremento del 9,4% del mes de marzo.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **PHARMAMAR (PHM)** tiene prevista una inversión de EUR 200 millones en investigación y desarrollo (I+D) hasta 2026, de los que el 70%, según le aseguraron fuentes de la compañía al diario, se los dedicará a su antitumoral Zepzelca. PHM está en fase de ensayos clínicos con Zepzelca para conseguir su aprobación en Europa, donde se usa bajo el modelo de uso compasivo. Los resultados del mismo, además, servirán para apuntalar la autorización en EEUU, donde de momento disfruta de una autorización parcial.

. **TALGO (TLGO)** informó a la CNMV de la firma con la operadora ferroviaria alemana Deutsche Bahn de un segundo pedido de 56 trenes Talgo 230 por valor de aproximadamente EUR 1.400 millones, todo ello dentro del contrato marco firmado en 2019 para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230. En febrero de 2019 TLGO y Deutsche Bahn firmaron un contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230 autopropulsados para una velocidad máxima de 230 km/h. Dentro de dicho contrato marco, se firmó en el mismo día un primer pedido para el suministro de 23 trenes.

Este segundo pedido por tanto se consolida como una continuación de serie para incrementar el alcance desde los 23 trenes iniciales hasta alcanzar un total de 79 unidades. Los trenes Talgo 230, denominados por Deutsche Bahn como ICE L, tendrán la misma configuración que los correspondientes al primer pedido, y seguirán apostando por la accesibilidad y confort de los pasajeros, así como por la sostenibilidad y el ahorro energético.

. Según indicó a la agencia *Reuters* el responsable de renovables de la petrolera española, **REPSOL (REP)** desarrollará más de 1,7 gigavatios de proyectos de energías renovables en Italia, con un coste de \$ 550 millones (unos EUR 500 millones). Algunas empresas petroleras y gasistas europeas, como Shell y BP, se han mostrado cautelosas sobre el giro hacia las energías renovables en los últimos meses, tras los beneficios récord obtenidos gracias a la subida de los precios del petróleo y el gas. Sin embargo, João Costeira, director general de Generación Baja en Carbono de REP, dijo que la empresa tiene previsto mantener sus objetivos en materia de energías renovables. Nunca debemos confundir las discontinuidades en el mercado o los baches, por importantes y dramáticos que sean, como en el

Jueves, 18 de mayo 2023

caso del impacto de la guerra de Ucrania, con las tendencias a largo plazo, dijo Costeira en una entrevista. REP tiene el objetivo de aumentar su capacidad renovable hasta 6 GW en 2025 y 20 GW en 2030, frente a los 2 GW actuales.

. Según informó *Europa Press*, la promotora **AEDAS HOMES (AEDAS)** invertirá EUR 130 millones en su primera promoción inmobiliaria en la isla de Tenerife, que supondrá la creación de un total de 160 viviendas en playa San Juan, en la zona sur de la isla. El importe incluye tanto la compra de suelo, adquirido recientemente a una empresa local, como el desarrollo de los inmuebles, cuya construcción supondrá la creación de en torno a 400 puestos de trabajo indirectos.

La promotora prevé iniciar las obras del proyecto, denominado Solum, este mismo verano y entregar las viviendas a finales de 2025. Con la expansión a Tenerife, AEDAS ya estará presente en 20 provincias españolas y en una docena de comunidades autónomas. Solum es la tercera incursión de AEDAS en Canarias tras Gazmira y Singulare, ambas en Las Palmas de Gran Canaria.

. **GLOBAL DOMINION (DOM)** presentó ayer su nuevo Plan Estratégico 2023 - 2026 a inversores y analistas en su *Capital Markets Day*. El diario *elEconomista.es* resumió que DOM, compañía de servicios y proyectos integrales, prevé reducir a EUR 0 su deuda actual de EUR 160 millones a finales de 2026, aunque su objetivo es movilizar EUR 2.000 millones en proyectos renovables en el periodo 2023-2026. Adicionalmente, la compañía prevé alcanzar un cash flow de explotación (EBITDA) en torno a los EUR 150 millones y una generación de caja operativa por encima de los EUR 70 millones en 2023, y ha anunciado un objetivo de crecimiento anual del 7% y del 9% respectivamente a partir de 2024 para ambas magnitudes.

. En fecha 17 de mayo de 2023, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación "Audax 2023 Commercial Paper Note Programme" en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 200.000.000 y fin de vigencia el 17 de mayo de 2024.

. **PRISA (PRS)** comunicó a la CNMV que ayer quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública relativa al aumento de capital de PRS por importe nominal de EUR 26.752.100 por conversión de las 267.521 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de PRS emitidas en febrero de 2023, que han sido amortizadas en el marco del primer periodo de conversión ordinario de la emisión.

En consecuencia, el capital social de PRS ha quedado fijado en EUR 100.817.119,30, dividido en 1.008.171.193 acciones de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una misma clase y serie. Está previsto que hoy 18 de mayo de 2023 las 267.521.000 acciones nuevas emitidas en el marco del referido aumento de capital sean admitidas a negociación, con efectos 19 de mayo de 2023, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), una vez verificada por la CNMV la concurrencia de los requisitos para su admisión a negociación.

. El diario *Expansión* informa hoy que el gigante aeronáutico **AIRBUS (AIR)** y **TELEFÓNICA (TEF)** han firmado ayer un acuerdo marco para la integración de soluciones 5G *standalone* en plataformas aeroespaciales en los sectores de la Defensa y la Seguridad, con el objetivo de impulsar la digitalización de las Fuerzas Armadas.

. Según señalaron al diario *Expansión* fuentes conocedoras del proceso, el candidato favorito del Consejo de Administración para ser elegido consejero delegado de **INDRA (IDR)** es José Vicente de los Mozos, actual presidente de Ifema, y con una amplia trayectoria internacional en el sector del automóvil.

. *Expansión* informa hoy que el concurso de tiendas libres de impuestos licitado por **AENA** se traducirá en unas rentas mínimas garantizadas (RMGA) para el operador aeroportuario de EUR 3.807 millones entre 2024 y 2035, el periodo por el que salió a concurso el expediente. Así, Dufry pagará al menos EUR 3.623 millones en las tiendas de Canarias, Baleares, Andalucía y el Mediterráneo, y Lagardère se ha comprometido con EUR 184 millones. Los concursos de Madrid y Cataluña volverán a licitarse.