

Viernes, 19 de mayo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/05/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	913,22	913,70	0,48	0,05%	Mayo 2023	9.191,0	-22,10	Yen/\$	1,076	138,47
IBEX-35	9.211,6	9.213,1	1,5	0,02%	Junio 2023	9.190,0	-23,10	Euro/£	1,152	
LATIBEX	5.434,00	5.384,30	-49,7	-0,91%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.420,77	33.535,91	115,14	0,34%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	+11 p.b.	Brent \$/bbl	75,86	
S&P 500	4.158,77	4.198,05	39,28	0,94%	USA 10Yr (Tir)	3,65%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.960,30	
NASDAQ Comp.	12.500,57	12.688,84	188,27	1,51%	USA 30Yr (Tir)	3,90%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,52	
VIX (Volatilidad)	16,87	16,05	-0,82	-4,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,71	
Nikkei	30.573,93	30.808,35	234,42	0,77%	Euro Bund	134,03	-1,06%	Niquel \$/Tn	21.275	
Londres(FT100)	7.723,23	7.742,30	19,07	0,25%	España 3Yr (Tir)	3,13%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.399,44	7.446,89	47,45	0,64%	España 5Yr (Tir)	3,12%	+13 p.b.	1 mes	3,152	
Frankfort (DAX)	15.951,30	16.163,36	212,06	1,33%	España 10Yr (TIR)	3,51%	+12 p.b.	3 meses	3,388	
Euro Stoxx 50	4.323,23	4.367,45	44,22	1,02%	Diferencial España vs. Alemania	107	+1 p.b.	12 meses	3,834	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	706,33
IGBM (EUR millones)	754,08
S&P 500 (mill acciones)	2.535,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.480,00

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,076

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,90	3,93	-0,03
B. SANTANDER	3,17	3,18	0,00
BBVA	6,54	6,46	0,07

Índice precios producción (IPP) de Alemania (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Destatis; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Índice precios producción - IPP (abril): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 4,4%

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 nueva sesión de muy escasa actividad, con algunos mercados nórdicos cerrados y siendo fiesta en otros países como Francia y Alemania por la celebración del Día de la Ascensión, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con avances, aunque lejos de sus niveles más altos de la jornada, alcanzados por la mañana.** El negativo

Viernes, 19 de mayo 2023

comportamiento de los bonos, cuyas rentabilidades repuntaron con fuerza durante la jornada, terminó pesando en la evolución en bolsa de algunos sectores defensivos, como las utilidades o las telecomunicaciones, o en otros muy dependientes de los tipos de interés a largo plazo, como son las inmobiliarias patrimonialistas, sectores que terminaron convirtiéndose en un lastre para los índices de estos mercados. No obstante, el optimismo generado sobre una posible y pronta resolución de la batalla política que enfrenta en EEUU a republicanos y demócratas por el límite del techo de la deuda, resolución que evitaría que este país caiga en *default* a comienzos de junio, prevaleció, siendo AYER el principal catalizador del buen comportamiento de estas bolsas.

En Wall Street la jornada tuvo un comportamiento opuesto, yendo de menos a más, lo que permitió a los principales índices cerrar la jornada con importantes avances, muy cerca de sus niveles más altos del día. En esta ocasión fueron los grandes valores tecnológicos, liderados por Netflix (NFLX-US) y NVIDIA (NVDA-US), junto a los de consumo discrecional los que impulsaron a los índices, aunque unas nuevas y muy optimistas declaraciones realizadas por el líder republicano de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), McCarthy, también sirvieron de apoyo para las bolsas estadounidenses -McCarthy dijo que las negociaciones para aumentar el techo de deuda estaban ahora bien estructuradas y que veía factible un acuerdo antes del domingo, lo que permitiría que la resolución fuera votada en el Congreso la semana que viene-.

En Wall Street, al igual que ocurrió en los mercados europeos, AYER fueron los bonos los principales damnificados. En ambos casos las caídas de los precios de estos activos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, fueron debidas a una batería de declaraciones de miembros del BCE, concretamente del vicepresidente de la institución, Luis de Guindos, y de la Reserva Federal (Fed), en las que estos funcionarios insistieron en que su lucha contra la inflación no había acabado, abogando algunos de ellos por volver a subir las tasas de interés de referencia en las reuniones de política monetaria que celebrarán en junio ambos bancos centrales -ver declaraciones en la sección de Economía y Mercados-.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran nuevamente al alza, impulsadas por el positivo comportamiento de AYER de Wall Street, comportamiento que se ha extendido esta madrugada a algunas de las principales bolsas asiáticas. El optimismo generado por el aparente avance de las negociaciones para aumentar el límite de deuda en EEUU y, por tanto, para evitar un potencial *default* del país, creemos que seguirá siendo el principal catalizador de este positivo comportamiento de la renta variable. También esperamos que el mercado de bonos se dé un respiro, tras varios días de fuertes caídas, y que ello se refleje en un cierto relajamiento de los rendimientos de estos activos. Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación en Alemania del índice de precios de la producción (IPP) de abril, por lo que la principal cita del día será la intervención esta tarde (17:00 horas; CET) del presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, en una conferencia titulada "Perspectivas de la política monetaria", conferencia que, como su propio nombre indica, se centrará en la política monetaria de la institución, por lo que se espera que Powell dé pistas sobre posibles nuevas actuaciones en esta materia por parte del banco central estadounidense. Lo que diga Powell puede terminar determinando la tendencia de cierre semanal de las bolsas europeas y estadounidenses, por lo que habrá que estar atentos a sus palabras. No obstante, en principio esperamos que el discurso de Powell siga siendo el

Viernes, 19 de mayo 2023

de actuar en función de los datos macroeconómicos que se vayan publicando, datos que, como la persistente alta inflación y un mercado laboral tensionado, podrían justificar una nueva alza de las tasas de interés de referencia de la Fed en junio.

Por último, cabe recordar que HOY es día de vencimiento mensual de los contratos de derivados en la bolsa española, lo que siempre incrementa la volatilidad en el mercado de contado, condicionando algo su comportamiento.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Metrovacesa (MVC):** paga prima de emisión por importe bruto de EUR 0,33 por acción;
- **Lar España (LRE):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *American Thoracic Society International Conference*;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 2T2023;
- **Foot Locker (FL-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **las exportaciones españolas de bienes aumentaron en marzo un 17,7% en tasa interanual, hasta los EUR 38.932,7 millones, mientras que las importaciones lo hicieron un 3,6% en tasa interanual, hasta los EUR 39.090,4 millones**. En datos desestacionalizados y corregidos de efecto calendario, las exportaciones crecieron un 18,1% en tasa interanual y las importaciones un 4,0%. En volumen, las exportaciones aumentaron un 10,7% interanual, debido a que los precios aproximados por los índices de valor unitario subieron un 6,3%, mientras que las importaciones se redujeron un 3,0% interanual, debido a que sus precios crecieron un 6,8%. En términos intermensuales, las exportaciones crecieron un 18,6% y las importaciones un 10,8% (tasas de variación del 3,0% y -0,7% intermensual respectivamente en las series desestacionalizadas).

De este modo, **el saldo comercial registró un déficit de EUR 157,7 millones (déficit de EUR 4.641,8 millones en el mismo mes del año anterior con datos provisionales)**. Este es el menor déficit desde el superávit que se registró en el mes de mayo de 2021. La tasa de cobertura se situó en el 99,6%, es decir, 11,9 puntos porcentuales más que en marzo del año anterior (87,7% con datos provisionales). Además, el saldo no energético arrojó un superávit de EUR 2.165,8 millones, frente al déficit de EUR 573,9 millones de marzo de 2022 (datos provisionales). Por su parte, el déficit energético se redujo hasta los EUR 2.323,5 millones (déficit de EUR 4.067,9 millones en marzo de 2022 con datos provisionales).

Viernes, 19 de mayo 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos, dijo ayer que la mayor parte del endurecimiento de la política monetaria ya se ha realizado, pero que aún queda terreno por recorrer** . Además, reiteró la orientación de la política monetaria basada en los datos que se vayan conociendo. De Guindos también dijo que los bancos de la Eurozona están capeando la tormenta, pero que persisten algunas vulnerabilidades.

Valoración: declaraciones de Luis de Guindos que no aportan nada nuevo al escenario de tipos. El hecho de que todavía queda terreno por recorrer creemos que está descontado por los mercados. La cuestión es cuánto terreno queda y cuál será la tasa terminal, algo en los que los funcionarios del BCE no terminan de ponerse de acuerdo y que tiene despistados a los mercados. Ayer mismo, los bonos volvieron a caer, con sus rendimientos repuntando sensiblemente.

• EEUU

. El presidente de la Cámara de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), **el republicano Kevin McCarthy, dijo ayer que es optimista sobre la posibilidad de que los negociadores del Congreso puedan llegar a un acuerdo para elevar o suspender el techo de la deuda a tiempo para realizar una votación en la Cámara la próxima semana**. Según dijo, ve el camino por el que pueden llegar a un acuerdo y cree que ahora tienen una estructura y todos están trabajando duro. En ese sentido, McCarthy añadió que simplemente cree que donde estaban hace una semana y donde están hoy es un lugar mucho mejor, porque tienen a las personas adecuadas en la sala discutiéndolo de una manera muy profesional, con todo el conocimiento, toda la experiencia de los diferentes líderes.

McCarthy agregó que alcanzar un acuerdo para el domingo era factible por lo que la votación en la Cámara podría tener lugar la próxima semana. Cabe recordar que el presidente Biden dijo recientemente que estaba planeando una conferencia de prensa el domingo cuando regrese de un viaje (acortado) por Asia.

. La presidenta de la Reserva Federal de Dallas, **Loris Logan (con voto en el FOMC), dijo ayer que los datos macroeconómicos que se publicarán en las próximas semanas podrían mostrar que es apropiado que la Fed no suba sus tipos de interés en junio** aunque, actualmente, los datos no justifican aún esa pausa. Logan dijo que la Fed aún no ha conseguido el progreso necesario para rebajar la inflación y que actualmente queda un largo camino para alcanzar el objetivo del 2% de inflación.

Por su parte, **el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard (sin voto en el FOMC) hizo un comentario similar a *Financial Times***, argumentando que la desinflación ha sido más lenta de lo esperado y que la Fed podría asegurarse elevando más los tipos de interés.

Por último, **destacar que las declaraciones por parte del gobernador de la Fed, Jefferson, fueron menos definitivas**, ya que en un discurso indicó que la Fed tendrá que evaluar una considerable cantidad de información en las próximas semanas, aunque advirtió que la política monetaria funciona con desfases largos y variables, y que un año no es un periodo de tiempo suficiente para que la demanda sienta el impacto total de los tipos de interés más elevados.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 22.000 en la semana del 13 de mayo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 242.000 peticiones**. La lectura quedó sensiblemente por debajo de las 255.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que elimina la volatilidad semanal del dato, bajó levemente hasta las 244.250 peticiones desde las 245.250 peticiones de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo, que incluyen a personas que ya han recibido beneficios por desempleo durante una semana o más, cayeron hasta los 1,799 millones en la semana que terminó el 6 de mayo** desde los 1,807 millones de la semana precedente. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 1,818 millones. La lectura fue la más baja desde la de la semana que terminó el 4 de marzo de 2023.

Viernes, 19 de mayo 2023

Valoración: el mercado laboral estadounidense sigue fuerte, algo que puede condicionar las decisiones futuras de la Reserva Federal (Fed) en materia de política monetaria si se comprueba que ello está generando inflación salarial. El dato no "gustó" a los inversores, especialmente a los de los mercados de bonos.

. El índice que mide la evolución del sector manufacturero de Filadelfia, que elabora mensualmente la Reserva Federal local, **subió en mayo hasta los -10,4 puntos desde los -31,3 puntos de abril**, cuando había marcado su nivel más bajo en casi tres años. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura peor, de -18,5 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Así, el índice señala que en mayo la actividad manufacturera general en Filadelfia siguió cayendo, pero al ritmo más lento en cuatro meses.

El subíndice de nuevos pedidos subió en mayo hasta los -8,9 puntos (-22,7 puntos en abril) y el de envíos hasta los -4,7 puntos (-7,3 puntos en abril). A su vez, el subíndice de empleo bajó en mayo hasta los -8,6 puntos (-0,2 puntos en abril).

Por su parte, **los subíndices de precios se mantuvieron por debajo de los promedios a largo plazo**, con el subíndice de precios recibidos bajando hasta los -7,0 puntos (-3,3 puntos en abril), aunque el de precios pagados aumentó un poco, hasta los 10,9 puntos (8,2 puntos en abril). Por último, señalar que los subíndices de perspectivas continuaron reflejando expectativas moderadas de crecimiento (-10,3 puntos vs. -1,5 en abril), con casi el 37% de las empresas esperando una disminución en la actividad durante los próximos seis meses.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que en EEUU **las ventas de viviendas existentes**, que incluyen transacciones completadas de viviendas unifamiliares, casas adosadas, condominios y cooperativas, **bajaron el 3,4% en abril con relación a marzo, hasta una cifra anualizada de 4,28 millones de unidades**, la más baja en tres meses. La lectura quedó muy en línea con los 4,3 millones de viviendas que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Cabe destacar que en abril **el inventario de viviendas aumentó un 7,2%, hasta los 1,04 millones de unidades, lo que representa una oferta de 2,9 meses al ritmo de ventas actual**, frente a los 2,6 meses de marzo. Además, el precio medio de vivienda existente para todos los tipos de vivienda descendió el 1,7% en abril en tasa interanual, hasta los \$ 388.800.

Según el economista jefe de NAR, Lawrence Yun, **las ventas de viviendas están subiendo y bajando, pero se mantienen por encima de los mínimos cíclicos recientes**. Además, señaló que la combinación de ganancias de empleo, inventario limitado y tasas hipotecarias fluctuantes en los últimos meses ha creado un entorno de demanda de vivienda de "vaivén".

. **El índice de indicadores adelantados, *The Leading Economic Index (LEI)* que elabora *The Conference Board*, bajó en el mes de abril el 0,6% con relación a marzo, hasta los 107,5 puntos (2016=100)**, luego de una disminución del 1,2% en marzo. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una caída del indicador en el mes de abril algo menor, del 0,5%. El LEI ha bajado un 4,4% durante el período de seis meses entre octubre de 2022 y abril de 2023, una tasa de disminución más pronunciada que la contracción del 3,8% que experimentó durante los seis meses anteriores (abril-octubre de 2022).

Según indican en su informe los analistas de la consultora que elabora el índice, **el LEI bajó por decimotercer mes consecutivo en abril, lo que indica un empeoramiento de las perspectivas económicas**. En ese sentido, señalan que las debilidades entre los componentes subyacentes fueron generalizadas, pero menos que en la lectura de marzo, lo que resultó en una disminución menor. Solo los precios de las acciones y los nuevos pedidos de los fabricantes de bienes de capital y de consumo mejoraron en abril. Es por ello que destacan que el LEI continúa advirtiendo sobre una recesión económica este año.

Cabe recordar que *The Conference Board* pronostica una contracción de la actividad económica a partir del 2T2023 que conducirá a una recesión leve a mediados de 2023.

Viernes, 19 de mayo 2023

• JAPÓN

. Según datos del ministerio de Asuntos Internos y Comunicación, **el índice de precios (IPC) de Japón aumentó un 3,5% en abril en tasa interanual**, desde su mínimo de seis meses de marzo del 3,2%, ya que los precios de los alimentos registraron su mayor incremento desde agosto de 1976 (8,4% vs 7,8%; marzo). Además, los precios se aceleraron en el transporte (1,8% vs 1,6%; marzo); confección (3,8% vs 3,6%; marzo); mobiliario y utensilios domésticos (10,0% vs 9,4%; marzo); atención médica (1,7% vs 1,3%; marzo); y educación (1,3% vs 0,9%; marzo). Mientras, la inflación se ralentizó ligeramente tanto en vivienda (1,2% vs 1,3%; marzo); y en otros (1,2% vs 1,3%; marzo). Al mismo tiempo, los precios de los combustibles, luz y agua profundizaron en su caída (-3,8% vs -2,8%; marzo), principalmente debido a la caída de los precios de la electricidad (-9,3% vs -8,5%; marzo).

La inflación subyacente, por su parte, aumentó en abril hasta el 3,4%, su mayor lectura de los últimos tres meses, desde el 3,1% de los dos meses previos, y en línea con las previsiones del consenso, mientras se mantiene por decimotercer mes consecutivo por encima del objetivo del Banco de Japón (BoJ) de una inflación del 2%.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó a la CNMV, la Junta General de **ELECNOR (ENO)** acordó distribuir con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, un dividendo complementario de EUR 0,36053065 brutos por acción. El pago del dividendo tendrá lugar el día 31 de mayo de 2023.

. Según informó ayer *CapitalBolsa.com*, **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** ha firmado un contrato con la empresa de fertilizantes verdes Atlas Agro (AA) para el desarrollo de una planta de fertilizantes con cero emisiones de carbono, Pacific Green Fertilizer (PGF), en el noroeste de EEUU, cerca de Richland, ciudad del condado de Benton (Washington). TRE y AA ya han trabajado juntos en la fase anterior, la Fase de Viabilidad de la Planta PGF.

El contrato actual incluye la ejecución de la FEED, así como la estimación de la inversión en forma de "libros abiertos" (Contrato FEED-OBE), por \$ 9 millones. Una vez completada la fase FEED y conseguidas todas las aprobaciones por parte de AA, TRE iniciará la ejecución de la planta bajo un contrato EPC. La inversión total estimada asciende a cerca de \$ 1.000 millones. Esta adjudicación se enmarca en la estrategia de reducción de riesgos implementada por TRE, ya que el EPC se ejecutaría tras una exhaustiva evaluación de riesgos y una estrategia de mitigación desarrollada durante la fase FEED.

La planta de fertilizantes nitrogenados, que utilizará tecnología propia de TRE para las principales unidades de proceso, será la primera planta de nitrógeno a escala mundial con cero emisiones de carbono, que sólo utilizará aire, agua y electricidad con cero emisiones de carbono como materias primas.

. En relación al inicio del proceso de sucesión en el cargo de consejero delegado, **INDRA (IDR)** informó a la CNMV que el Consejo de Administración en su reunión celebrada ayer, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha adoptado los siguientes acuerdos:

1. Aceptar la dimisión como consejero de D. Ignacio Mataix Entero como consecuencia de la resolución de su contrato de prestación de servicios ejecutivos, tras la conclusión del proceso de selección del nuevo consejero delegado.
2. Nombrar por el procedimiento de cooptación a D. José Vicente de los Mozos Obispo consejero ejecutivo para cubrir la vacante generada tras la dimisión del Sr. Mataix.
3. Designar a D. José Vicente de los Mozos Obispo como consejero delegado y aprobar su contrato de prestación de servicios ejecutivos.

El Consejo de Administración reitera su excelente valoración de la gestión del Sr. Mataix quien permanecerá prestando sus servicios a IDR como asesor estratégico del Consejo de Administración por un periodo de dos años.

Viernes, 19 de mayo 2023

. La agencia *Europa Press* comunicó que el **BANCO SANTANDER (SAN)** ha informado este jueves a la CNMV que cumple con el nuevo requisito mínimo, vinculante, de fondos propios y pasivos admisibles (MREL, por sus siglas en inglés), tanto el total como el subordinado, fijado por la Junta Única de Resolución para 2024. El Banco de España (BdE) ha notificado formalmente este nuevo objetivo MREL para el grupo de resolución encabezado por SAN y que implica que debe alcanzar, en porcentaje de activos ponderados de riesgo, un MREL total del 29,81% en 2024, siendo el MREL subordinado del 10,27%. Con datos a 31 de marzo, SAN registró un MREL total del 38,34% y uno subordinado del 31,37%.

En términos de exposición de apalancamiento, deberá cumplir con un MREL total del 11,51% en 2024, con un MREL subordinado del 6,13%. Con datos acumulados a marzo, SAN tenía un MREL total en exposición de apalancamiento del 16,51% y uno subordinado del 13,51%.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"