

Martes, 23 de mayo 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/05/2023

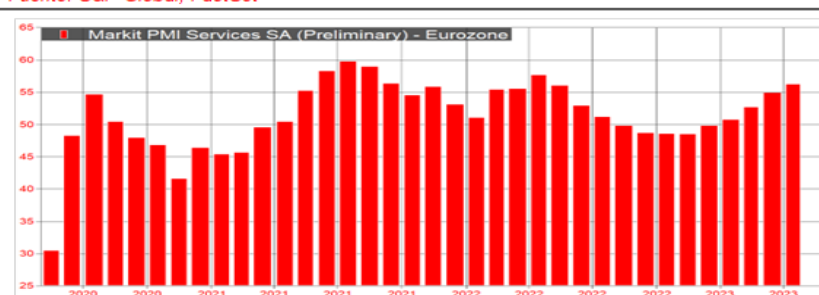
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,081
IGBM	917,57	922,23	4,66	0,51%	Junio 2023	9.310,0	5,00	Yen/\$	138,38
IBEX-35	9.251,5	9.305,0	53,5	0,58%	Julio 2023	9.260,0	-45,00	Euro/£	1,150
LATIBEX	5.400,30	5.393,70	-6,6	-0,12%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.426,63	33.286,58	-140,05	-0,42%	USA 5Yr (Tir)	3,77%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	75,99
S&P 500	4.191,98	4.192,63	0,65	0,02%	USA 10Yr (Tir)	3,72%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.970,30
NASDAQ Comp.	12.657,90	12.720,78	62,88	0,50%	USA 30Yr (Tir)	3,97%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,85
VIX (Volatilidad)	16,81	17,21	0,40	2,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,67
Nikkei	31.086,82	30.957,77	-129,05	-0,42%	Euro Bund	133,98	-0,19%	Niquel \$/Tn	21.275
Londres(FT100)	7.756,87	7.770,99	14,12	0,18%	España 3Yr (Tir)	3,12%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.491,96	7.478,16	-13,80	-0,18%	España 5Yr (Tir)	3,12%	=	1 mes	3,134
Frankfort (DAX)	16.275,38	16.223,99	-51,39	-0,32%	España 10Yr (TIR)	3,49%	-4 p.b.	3 meses	3,415
Euro Stoxx 50	4.395,30	4.385,63	-9,67	-0,22%	Diferencial España vs. Alemania	105	-1 p.b.	12 meses	3,878

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	645,05
IGBM (EUR millones)	678,67
S&P 500 (mill acciones)	2.199,68
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.260,34

**Índice de Gestores de Compra del sector Servicios de la Eurozona - 36 meses**

Fuente: S&amp;P Global; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,95	-0,04
B. SANTANDER	3,20	3,23	-0,02
BBVA	6,52	6,50	0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 50,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 52,6  
 iii) Ventas nuevas viviendas (abril): Est: 660.000; iv) Índice manufacturas Richmond (mayo): Est: -9,0  
 Zona Euro: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 55,5  
 Alemania: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 45,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 55,0  
 Francia: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 53,5  
 Reino Unido: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 48,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 55,3

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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 que podemos calificar como de transición, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios,** con la excepción del índice general de la bolsa de Atenas, que “celebró” con un repunte algo superior al 6% el resultado de las elecciones generales, en las que el partido conservador del actual primer ministro,

**Martes, 23 de mayo 2023**

Kyriakos Mitsotakis, obtuvo una amplia ventaja. Entre los índices que mejor lo hicieron AYER cabe destacar al Ibex-35 (+0,6%) y el Nasdaq Composite estadounidense (+0,5%), índice que volvió a alcanzar AYER un nuevo máximo anual y que ya acumula un alza del 21,5% en lo que va de ejercicio, apoyado en el gran comportamiento que están teniendo este año los grandes valores del sector tecnológico, que mantienen un peso relativo muy elevado en este índice.

A falta de otras referencias de calado, y como señalamos AYER que ocurriría, toda la atención de los inversores continuó centrada en la "batalla política" en Washington entre republicanos y demócratas con relación al incremento del límite del techo de la deuda. La secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, volvió a señalar AYER el día 1 de junio como la fecha límite en la que el país podría comenzar a no poder hacer frente a sus compromisos de pago, entrando de esta forma por primera vez en su historia en *default* con consecuencia desastrosas para la economía del país, tanto a corto como a largo plazo, y para los mercados. De hecho, AYER el rendimiento del bono del Tesoro a un mes se disparó hasta el 5,7%, en lo que supone un nuevo récord, por el temor de los inversores a no ser pagados.

AYER, y como estaba previsto, se reunieron el presidente de EEUU, Biden, y el líder republicano y presidente de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso estadounidense), McCarthy. Tras la reunión McCarthy dijo a los periodistas que había sido una "discusión productiva", mejor que cualquier otra reunión hasta el momento y ello a pesar de que las partes siguen sin alcanzar un acuerdo. Además, McCarthy anunció que las reuniones entre los equipos negociadores continuarían para tratar de resolver los problemas pendientes en los próximos días. En ese sentido, dijo que espera hablar con Biden todos los días "hasta que terminemos con esto", aunque reiteró que no había nada pactado, pero que se estaba hablando de todo.

Si bien seguimos pensando que es poco probable que ninguna de las partes quiera asumir el elevado coste político de generar una profunda crisis económica y social por no alcanzar un acuerdo, no es descartable que alguna de ellas "se pase de frenada" y provoque el desastre. Deberán, por tanto, medir bien los plazos. De momento, los mercados de valores están aguantando muy bien, demasiado bien, confiando que al final, como siempre ha ocurrido, se alcance un acuerdo de última hora. No obstante, los volúmenes de contratación están siendo muy bajos, lo que demuestra una actitud por lo menos prudente de muchos inversores, que prefieren mantenerse al margen del mercado a la espera de acontecimientos.

HOY, si bien la atención de los inversores continuará centrada en las noticias que sobre el avance de las negociaciones lleguen desde Washington, la agenda macroeconómica del día trae algunas citas de interés. Así, y como ya señalamos AYER, a lo largo de la jornada se publicarán en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora S&P Global. En principio, y como también adelantamos AYER, se espera que el sector de las manufacturas haya seguido contrayéndose en mayo en términos mensuales en estas economías, mientras que el de servicios haya continuado expandiéndose, aunque a un ritmo ligeramente inferior al de abril. Todo ello indicaría que las principales economías desarrolladas siguen creciendo moderadamente en el 2T2023. Unas lecturas peores de lo esperado

Martes, 23 de mayo 2023

podrían tensar algo los mercados, provocando algunas ventas, mientras que unas en línea con lo estimado por los analistas o algo mejores pensamos que tendrán poco impacto en la marcha de las bolsas.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY entre planos y/o con ligeras alzas, en una sesión en la que habrá que estar por la mañana muy pendientes del comportamiento de los futuros de los índices de Wall Street, y de los propios índices cuando abran por la tarde, ya que entendemos que serán ellos los que mejor reflejen el estado real de las negociaciones para el incremento del límite del techo de la deuda estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** Junta General de Accionistas;
- **Amadeus (AMS):** participa en *JP Morgan Global Technology, Media and Communications Conference*;

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

- **Agilent Technologies (A-US):** 2T2023;
- **AutoZone (AZO-US):** 3T2023;
- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 1T2023;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US):** 1T2023;
- **Lowe's Cos. (LOW-US):** 1T2023;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona se situó en mayo en los -17,4 puntos frente a los -17,5 puntos de su lectura final de abril**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo mejor, de -16,9 puntos. La confianza de los consumidores se mantuvo en mayo por debajo de su promedio a largo plazo.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **en el mes de marzo y en comparación con febrero, la producción de la construcción de la Eurozona, en datos desestacionalizados, bajó el 2,4%**. En febrero, la producción en la construcción había aumentado el 1,7% en la Eurozona. En el mes de marzo la construcción de edificios bajó el 2,4% y la de la ingeniería civil el 2,3%.

Por su parte, y **en tasa interanual, la producción en la construcción disminuyó un 1,5% en la Eurozona** lo que compra negativamente con el incremento del 2,1% registrado en el mes de febrero. En tasa interanual la construcción de ingeniería civil se contrajo en marzo el 2,2% mientras que la de edificios de viviendas lo hizo el 1,3%.

**Martes, 23 de mayo 2023**

---

Por países de la Unión Europea (UE), y en tasa interanual, la producción de la construcción se contrajo más en Eslovaquia (-10,3%), Hungría (-9,8%) y Chequia (-6,1%), mientras que los mayores crecimientos se registraron en Eslovenia (+28,3%), Rumanía (+17,7%) y Países Bajos (+4,2%).

**En España la producción de la construcción bajó el 0,9% en marzo con relación a febrero** y el 0,5% en marzo en tasa interanual.

. La agencia *Reuters* reflejó en un artículo **el resultado de una encuesta realizada por la Cámara de Comercio e Industria (DIHK) de Alemania, en la que se indica que la economía está mostrando resistencia**, pero que las perspectivas de crecimiento seguirán siendo moderadas. Así, las compañías miembros de la cámara que participaron en la encuesta se mostraron más optimistas. Además, todos los sectores de la economía se mostraron positivos debido a la disminución de las interrupciones en la cadena de suministro y los precios más bajos de la energía.

En la actualización de primavera de la encuesta, a la que hace mención la agencia, **el 50% de las empresas alemanas calificaron la situación como buena y el 40% como satisfactoria, mientras que únicamente el 10% dijo que la situación era mala**. DIHK dijo que para que las empresas enfrenten los desafíos en el futuro, los marcos políticos deben ser positivos y se deben concluir los acuerdos comerciales, como el de Mercosur. Como conclusión de la encuesta, señalar que, **si bien el contexto económico ha mostrado signos de mejora en los últimos meses, todavía hay algunas preocupaciones en el horizonte**.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, **James Bullard (sin voto este año en el FOMC), dijo el lunes que le gustaría ver dos aumentos más de la tasa de interés de un cuarto de punto porcentual este año**. Según dijo, cree que van a tener que subir más la tasa de política para presionar a la baja la inflación. Bullard dijo, además, que el momento de las alzas de tasas era incierto, pero que siempre ha sido partidario de subir las tasas "más temprano que tarde".

. Según recoge la agencia *Reuters*, **los economistas que participaron en la encuesta realizada por the National Association for Business Economics (NABE) han retrasado sus expectativas de cuándo la Reserva Federal (Fed) recortará las tasas de interés y han elevado sus pronósticos de inflación, así como revisado al alza la fortaleza del mercado laboral**. Estos economistas creen ahora que el banco central de EEUU reducirá su tasa de referencia en el 1T2024. En febrero, los encuestados esperaban que la Fed redujera la misma en el 4T2023. Además, los economistas mantuvieron sin cambios sus expectativas sobre el nivel máximo de la tasa de interés de referencia a un día de la Fed, nivel que concuerda con el rango objetivo actual del banco central de entre 5,0% y 5,25%.

Por otra parte, **la encuesta NABE mostró que los encuestados estaban divididos sobre si la economía de EEUU entraría en recesión o no, aunque la opinión media de la encuesta prevé niveles modestos de crecimiento hasta 2024**, con un aumento esperado del 0,4% entre el 4T2022 y los últimos tres meses de 2023. Además, los encuestados aumentaron su estimación de inflación en 2023 hasta el 3,3% en el periodo de 12 meses que va desde el 4T2022 hasta el 4T2023. En febrero, los encuestados esperaban que la inflación aumentara un 3,0% durante el mismo período. La encuesta también revisó al alza las perspectivas para el mercado laboral, y los encuestados dicen ahora que esperan que se genere un promedio de 142.000 puestos de trabajo por mes, frente a los 102.000 de la encuesta de febrero. **Se prevé que la tasa de desempleo, actualmente en 3,4%, alcance un promedio de 3,7% este año**, por debajo del 3,9% que se estimaba en la encuesta de febrero.

**Valoración:** *la encuesta refleja expectativas de bajo crecimiento económico, mercado laboral sólido y una inflación que, aunque sensiblemente inferior a la actual, permanecerá todavía por encima del objetivo del 2% de la Fed al cierre del año. Este escenario es muy similar al que nosotros consideramos como más factible, lejos del "apocalipsis" que muchos estrategas y analistas financieros viene adelantando, probablemente por su propio interés.*

Martes, 23 de mayo 2023

---

## • JAPÓN

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, **el PMI manufacturero, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los 50,8 puntos desde los 49,5 puntos de abril, marcando de este modo el regreso a la expansión por primera vez en siete meses.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura menor, de 49,0 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. En mayo el subíndice de producción y el de nuevos pedidos volvieron a crecer por primera vez desde junio y aumentaron al ritmo más rápido en 13 meses. Las restricciones de la cadena de suministro continúan disminuyendo después de que los tiempos de entrega cayeron por primera vez desde enero de 2020.

Por su parte, **el PMI de servicios, también en su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 56,3 puntos desde los 55,4 puntos de su lectura final de abril,** lo que refleja la recuperación posterior al Covid-19 en el gasto y en el turismo. Las empresas de servicios también experimentaron un crecimiento récord en nuevos negocios y exportaciones. **En términos más generales, las empresas se mostraron optimistas sobre las perspectivas de actividad con el aumento del nivel de negocios pendientes al segundo ritmo más rápido registrado.** Algunas empresas también expresaron su esperanza de que las presiones inflacionarias pronto alcancen su punto máximo antes de disminuir durante el resto de 2023. En ese sentido, cabe destacar que el crecimiento de los precios de la producción se desaceleró en mayo al nivel más bajo desde febrero de 2021.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó ayer *elEconomista.es*, que cita a fuentes cercanas a las negociaciones, **UNICAJA (UNI)** sigue avanzando en los movimientos para renovar parte de la cúpula del banco antes de este verano, allanando la salida del consejero delegado (CEO), Manuel Menéndez, y con la vista puesta en su relevo. Así, UNI habría encargado a Spencer Stuart, la nueva consultora que sustituye a Korn Ferry como *headhunter*, el diseño de la nueva cúpula de la entidad, con las funciones que tendrá cada uno de los nuevos puestos y los salarios que les corresponderán.

. La petrolera española **REPSOL (REP)** ha llegado a un acuerdo con la petrolera argentina Pampa Energía para desprenderse de su participación en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) de Ecuador. La operación que, según informa el diario económico *elEconomista.es*, supondrá la salida por completo de la petrolera española del país, se habría acordado el pasado 5 de mayo aunque está pendiente de las aprobaciones gubernamentales correspondientes. El Gobierno ecuatoriano aseguró que las autorizaciones se entregarán con rapidez pero la decisión del presidente Lasso de disolver el Parlamento del país el pasado viernes podría acabar retrasando el cierre de esta operación.

. En un Hecho Relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la farmacéutica **FAES FARMA (FAE)** informó de que, una vez admitidas a cotización el 19 de mayo de 2023 en las Bolsas las 10.882.226 acciones emitidas en virtud de la ampliación de capital liberada ejecutada como consecuencia del dividendo flexible acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2022, el capital social de la sociedad asciende a EUR 32.166.505,10, dividido en 321.665.051 acciones de UR 0,10 de valor nominal cada una. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar ayer en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

. El diario *elEconomista.es* publicó ayer que la gestora Blackrock ha elevado al 5,22% su participación en **CELLNEX (CLNX)** frente al 5,208% que poseía antes de esta última operación. Con esta operación, Blackrock es dueña de 36,87 millones de acciones de CLNX, cuyo valor de mercado es de aproximadamente de EUR 1.400 millones.

. Según ha informado la compañía biofarmacéutica **ORYZON GENOMICS (ORY)** a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la compañía celebrará su Junta General de Accionistas, previsiblemente, el 26 de junio en segunda convocatoria. En la misma ORY someterá a su aprobación un plan de incentivos a largo plazo para el periodo 2023-2025 dirigido a directivos y personal clave, incluido su presidente ejecutivo.

**Martes, 23 de mayo 2023**

---

. La aseguradora **MAPFRE (MAP)** ha comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el recálculo trimestral de su posición de solvencia siguiendo la recomendación del Supervisor de Seguros en base a las buenas prácticas para los Grupos Aseguradores Internacionalmente Activos.

De este modo, y según la información ofrecida por MAP, la ratio de Solvencia II del grupo se situó en el 198,1% a marzo 2023, incluyendo medidas transitorias. Esta ratio sería el 189,5%, excluyendo los efectos de dichas medidas, frente a 191,4% al cierre de 2022.

Por su parte, los fondos propios admisibles alcanzaron EUR 9.328 millones durante el mismo periodo, de los cuales 83% son fondos de elevada calidad (Nivel 1). La ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos. La posición de solvencia se mantiene dentro del umbral de tolerancia fijado por el grupo (ratio de solvencia objetivo del 200% con una tolerancia de 25 puntos porcentuales).

. El Consejo de Administración de **NH HOTEL GROUP (NHH)** celebrado en el día de ayer aprobó el nombramiento de D. Dillip Rajakarier como nuevo Presidente del Consejo de Administración, en sustitución de D. Alfredo Fernández Agras, y el nombramiento de D. Ramón Aragonés como Vicepresidente del Consejo de Administración, todo ello previo informe desfavorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

. El grupo de servicios e infraestructuras **SACYR (SCYR)**, a través de su filial Sacyr Concesiones, S.L.U, ha alcanzado un acuerdo para la venta de una participación minoritaria del 49% de la autopista ERESMA (España) al consorcio formado por GED Infrastructure y CASER Seguros. El importe de la desinversión asciende a un total de EUR 69 millones, incluida la deuda asociada a la participación enajenada. La ejecución de la operación está sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones. Dado que SCYR mantendrá el control del activo se seguirá consolidando globalmente, por lo que la operación no genera una plusvalía contable pero sí un impacto positivo en fondos propios de EUR 25 millones. Esta desinversión se encuadra dentro de la política de rotación de activos maduros no estratégicos y/o participaciones minoritarias que está ejecutando SCYR.