

Viernes, 5 de mayo 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/05/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	900,00	897,10	-2,90	-0,32%	Mayo 2023	9.076,0	32,40	Yen/\$	133,99
IBEX-35	9.076,7	9.043,6	-33,1	-0,36%	Junio 2023	9.059,0	15,40	Euro/£	1,143
LATIBEX	5.039,00	5.039,80	0,8	0,02%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.414,24	33.127,74	-286,50	-0,86%	USA 5Yr (Tir)	3,28%	-13 p.b.	Brent \$/bbl	72,50
S&P 500	4.090,75	4.061,22	-29,53	-0,72%	USA 10Yr (Tir)	3,35%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	2.044,70
NASDAQ Comp.	12.025,33	11.966,40	-58,93	-0,49%	USA 30Yr (Tir)	3,73%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	25,63
VIX (Volatilidad)	18,34	20,09	1,75	9,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,20%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,87
Nikkei	29.157,95	FESTIVO	---	---	Euro Bund	136,96	0,48%	Niquel \$/Tn	25.100
Londres(FT100)	7.788,37	7.702,64	-85,73	-1,10%	España 3Yr (Tir)	2,85%	-13 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.403,83	7.340,77	-63,06	-0,85%	España 5Yr (Tir)	2,86%	-9 p.b.	1 mes	3,088
Frankfort (DAX)	15.815,06	15.734,24	-80,82	-0,51%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-5 p.b.	3 meses	3,275
Euro Stoxx 50	4.310,18	4.287,03	-23,15	-0,54%	Diferencial España vs. Alemania	109	+2 p.b.	12 meses	3,843

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.105,69
IGBM (EUR millones)	1.162,37
S&P 500 (mill acciones)	2.586,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.895,50

## Tasa de desempleo de EEUU (% s/total poblacion activa) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,104

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,96	4,01	-0,05
B. SANTANDER	3,03	3,06	-0,03
BBVA	6,18	6,18	0,00

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleos no agrícolas (abril): Est: 210.000; ii) Empleos privados (abril): Est: 230.000; iii) Tasa desempleo (abril): Est: 3,6%

iv) Ingresos medios por hora (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,2%; v) Horas medias trabajo semana (abril): Est: 34,5

Japón: Día de la Infancia: Mercados cerrados

Alemania: Pedidos de fábrica (marzo): Est MoM: -2,8%, Est YoY: n.d.

Francia: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: n.d.; ii) Producción manufacturera (marzo): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

España: Producción industrial (marzo): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Ventas minoristas (marzo): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-mato 2023	1 x 63	05/05/2023 al 19/05/2023	Compromiso EUR 0,040

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

En una sesión en la que, en principio, el BCE iba a ser el protagonista, ya que AYER se reunía su Consejo de Gobierno para determinar sus nuevas actuaciones en materia de política monetaria, fue nuevamente la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario estadounidense la que condicionó, para mal, el comportamiento de los mercados de valores europeos y estadounidenses, **provocando una nueva huida del riesgo por parte de los inversores, lo que llevó a los principales índices de estos mercados a cerrar con importantes descensos, mientras que los**

Viernes, 5 de mayo 2023

**inversores se “refugiaban” en activos considerados como más seguros, como es el caso de los bonos.** A nivel sectorial también se notó la mencionada huida del riesgo, con los valores/sectores de corte más defensivo, entre ellos las utilidades o las compañías de consumo básico, comportándose sensiblemente mejor que los de corte cíclico. Además, durante la jornada la mayoría de los resultados publicados por las compañías fueron acogidos de forma negativa por los inversores, a pesar de que, en muchos casos, las cotizadas superaron lo esperado por los analistas e, incluso, algunas de ellas, revisaron al alza sus expectativas de resultados. No obstante, AYER los inversores no estaban por la labor de valorar estos temas, mostrándose muy preocupados por la “reactivación” de la crisis bancaria en EEUU, en una jornada en la que varias entidades regionales sufrieron fuerte caídas en bolsa, en nuestra opinión, difíciles de justificar.

Pero la verdadera cita AYER de los inversores era con el BCE que, como estaba previsto, incrementó todas sus tasas de interés oficiales en 25 puntos básicos, lo que situó los mismos a su nivel más elevado desde mediados de 2008, dejando la puerta abierta a nuevas alzas en las próximas reuniones de su Consejo de Gobierno, al menos hasta que la inflación no dé claras muestras de estar remitiendo, algo que esperamos comience a hacer en los meses de verano -ver sección de Economía y Mercados-. Como señalamos AYER, tanto la mayor resistencia que está mostrando la economía de la Eurozona -AYER los PMIs de servicios de la región apuntaron a una fuerte expansión del sector a principios del 2T2023; ver sección de Economía y Mercados- como la fortaleza que viene mostrando el mercado laboral entendemos que dan margen de actuación al BCE para seguir retirando liquidez del sistema. En lo que afecta a la reacción de los mercados, señalar que, como la decisión del BCE así como el hecho de que la institución seguirá subiendo sus tasas de interés estaban ya descontados por los inversores, ésta fue muy limitada.

HOY esperamos que las bolsas europeas, tras el negativo comportamiento de AYER, abran al alza, intentando recuperar algo del terreno perdido, algo en lo que creemos ayudará el hecho de que los futuros de los índices estadounidenses vienen en positivo, impulsados por la buena acogida que han tenido los resultados trimestrales de Apple (AAPL), compañía cuyas acciones han repuntado más del 2% en operaciones fuera de hora tras la publicación de los mismos. Señalar, además que, en un día en el que la agenda empresarial continúa repleta de compañías dando a conocer sus cifras trimestrales -en la bolsa española lo hacen IAG y CaixaBank (CABK)- será sin embargo la agenda macroeconómica la que centre la atención de los inversores, ya que esta tarde en EEUU se publican las cifras de empleo no agrícola del mes de abril. En este sentido, señalar que uno de los principales objetivos de la Reserva Federal (Fed) con su política monetaria restrictiva es la de enfriar el mercado laboral para evitar los efectos de segunda ronda de la inflación, concretamente las fuertes alzas de los salarios. De momento, sin embargo, el mercado laboral resiste. Si bien de cara a potenciales nuevas actuaciones en materia de tipos entendemos que lo más positivo para los mercados sería que las cifras de esta tarde confirmaran el enfriamiento del sector, no tenemos nada claro que la reacción de las bolsas vaya a ser positiva de ser así, ya que es factible que en ese caso, dado el pesimismo generalizado reinante en estos momentos, los inversores interpreten una menor creación de empleo como indicio de que la economía estadounidense se dirige a la recesión. Habrá, por tanto, que estar atentos a las cifras y, sobre todo, a la interpretación que de las mismas hace el mercado.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Viernes, 5 de mayo 2023

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** Junta General de Accionistas;
- **CaixaBank (CABK):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 2T2023; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **International Consolidated Airlines (IAG):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Laboratorio Reig Jofre (RFJ):** descuenta derecho de suscripción preferente de la ampliación de capital del dividendo flexible por importe de EUR 0,040 por acción;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de abril;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 1T2023;
- **Thales (HO-FR):** ventas, ingresos del 1T2023;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 1T2023;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 1T2023;
- **Piaggio (PIA-IT):** resultados 1T2023;
- **TERNA (TRN-IT):** resultados 1T2023;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de abril;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 1T2023;

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

- **Dominion Energy (D-US):** 1T2023
- **Fluor Corp. (FLR-US):** 1T2023;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compras del sector servicios de España, **el PMI servicios, bajó en abril hasta los 57,9 puntos desde los 59,4 puntos de mayo, cuando había alcanzado su nivel más elevado en 16 meses.** La lectura quedó, además, por debajo de los 60,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**La encuesta de abril señala que, si bien el ritmo de crecimiento mensual en el sector se ha reducido, la lectura sigue siendo indicativa de una mejora marcada e históricamente fuerte en el sector de servicios del país.** Además, tras abril, la actividad de servicios en España se ha expandido por sexto mes consecutivo, con un fuerte crecimiento de la actividad acompañado por la expansión más pronunciada de nuevos pedidos desde noviembre de 2021. Este reciente repunte de la demanda se sintió principalmente en la industria turística. Como resultado, se agregó más personal por séptimo mes consecutivo, y la tasa de empleo fue la más fuerte en conjunto en poco más de 22 años.

**Sin embargo, no hubo señales de que las presiones inflacionarias disminuyeran, ya que las tasas de inflación tanto de los precios de insumos como de los costes de producción se aceleraron durante abril** y se mantuvieron históricamente elevadas. De cara al próximo año, el grado de confianza se fortaleció en abril, reflejando principalmente las esperanzas de una mejora sostenida en las condiciones de la demanda.

**Viernes, 5 de mayo 2023**

---

. Según datos del Ministerio de Trabajo, **el número de desempleados descendió en abril en España en 73.890 (-2,58% vs marzo), hasta los 2,79 millones de personas**, lo que supone la cifra de desempleados más baja en un mes de abril desde 2008. Por sectores económicos, el desempleo descendió en abril en los servicios (-52.216 personas), en la industria (-5.391), en la agricultura (-4.296) y en la construcción (-3.898).

Por su parte, y según datos del Ministerio de Seguridad Social, **el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 238.436 en abril, hasta los 20,61 millones de afiliados medios**. El mayor crecimiento de la afiliación se dio en la hostelería, sector en el que creció en 119.618 personas en términos absolutos (+9,0%). Esto implica que algo más de la mitad de los empleos que se crearon en abril corresponden a la hostelería. Este aumento está muy ligado a la celebración este año de la Semana Santa en el mes de abril.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, **el Consejo de Gobierno del BCE volvió a incrementar por séptima vez de forma consecutiva sus tipos de interés oficiales, en esta ocasión en 25 puntos básicos**, situando el de referencia en el 3,75%, el marginal de crédito en el 4,0% y el de depósito en el 3,25%. De esta forma la institución sitúa sus tasas oficiales al mayor nivel desde el mes de julio de 2008. El BCE modera, además, el importe de sus alzas, ya que éstas habían venido siendo de medio punto porcentual hasta el momento.

En su comunicado el Consejo señaló que **las decisiones futuras garantizarán que las tasas se lleven a niveles suficientemente restrictivos para cumplir con el objetivo de inflación**. Además, confirmó que a partir de julio espera descontinuar la reinversión bajo el Programa *Asset Purchase Program (APP)*. Igualmente, señaló que seguirá aplicando flexibilidad en la reinversión de bonos bajo el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). El BCE dijo, además, que está listo para ajustar todos sus instrumentos para asegurar que la inflación regrese a la meta del 2% en el medio plazo. La información que se ha ido conociendo respalda ampliamente la evaluación de su perspectiva de inflación a medio plazo. Por último, el BCE recuerda que espera que la inflación disminuya rápidamente a medida que avance el año.

En su comparecencia ante la prensa la presidenta del BCE, **la francesa Christine Lagarde, quiso dejar claro que el movimiento del BCE no supone una pausa en el proceso de alzas de tipos**. En este sentido, Lagarde dijo que no se había llegado al final del camino y que era muy difícil determinar dónde está el territorio suficientemente restrictivo para llevar la inflación al objetivo.

***Valoración:** el BCE cumplió ayer con el guion prestablecido, por lo que la reacción de los mercados de bonos y de acciones a su actuación en materia de tipos fue limitada. Si bien el BCE no ha dado pistas de hasta dónde quiere llevar sus tasas de interés de referencia, en nuestra opinión, su actuación seguirá dependiendo de cómo evolucione la inflación en la Eurozona este verano, cuando se espera que se reduzca sensiblemente. Posteriormente, la institución llevará a cabo una o dos alzas más de 25 puntos básicos, para plantarse en ese momento, a la espera de comprobar cómo evoluciona tanto la inflación como el crecimiento económico en la región.*

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en abril hasta los 54,1 puntos desde los 53,7 puntos de marzo**, situándose a su nivel más elevado en 11 meses e indicando expansión de la actividad en términos mensuales por cuarto mes de forma consecutiva. No obstante, la lectura final de abril quedó por debajo de los 54,4 puntos de la preliminar del mismo mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona se situó en su lectura final de abril en los 56,2 puntos frente a los 55,0 puntos de marzo**, alcanzando de esta forma su lectura más elevada en 12 meses y señalando expansión por cuarto mes de forma consecutiva.

En su informe, **los analistas que elaboran las encuestas señalan que Italia y España son actualmente las principales fuerzas impulsoras del crecimiento del sector servicios en la Eurozona, como así lo demuestran los índices PMI de abril**, que también indican una expansión en Alemania y Francia, pero muestran una fortaleza particular en los dos países

**Viernes, 5 de mayo 2023**

del sur de Europa. La importancia relativamente mayor del turismo en estos países probablemente se está haciendo sentir y les esté ayudando a beneficiarse del auge de los viajes turísticos. El sector servicios de la Eurozona, continúan estos analistas, atraviesa por una fase de fortaleza, lo que también se refleja en el hecho de que las empresas pueden repercutir al menos parte de la inflación de los precios de los insumos intermedios a los clientes. Este hecho se plasma **en los subíndices de precios, que se sitúan muy por encima de 50 puntos y solo han disminuido ligeramente desde sus picos registrados el año pasado.**

Por último, señalan, que, a juzgar por la encuesta del PMI, la confianza de las empresas de servicios se refleja no solo en la sólida lectura del índice de expectativas comerciales, sino también en el hecho de que las empresas aumentaron sus niveles de personal más que el mes anterior. A esto también se suma el hecho de que los nuevos pedidos aumentaron a un ritmo acelerado en los cuatro grandes países de la Eurozona.

Por países, destacar que la lectura final de abril del PMI servicios de **Alemania** subió hasta los 56,0 puntos desde los 53,7 puntos de marzo, superando a su vez los 55,7 puntos de su estimación preliminar, que era lo que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia**, en su lectura final de abril subió hasta los 54,6 puntos desde los 53,9 puntos de marzo, quedando, no obstante, algo por debajo de los 56,3 puntos de su lectura preliminar y de lo esperado por el consenso. Por último, señalar que el PMI servicios de **Italia** subió en abril hasta los 57,6 puntos desde los 55,7 puntos de marzo, superando además los 56,7 puntos que esperaban los analistas.

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona descendió en el mes de marzo un 1,6% respecto al mes anterior, algo menos que la caída del 1,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** Marzo se convierte de este modo en el tercer mes en el que de forma consecutiva cae este índice en términos mensuales. En marzo fueron los precios de la energía (-4,8%) los que lideraron el descenso y, en menor medida, los precios de los bienes intermedios (-0,4%). En sentido contrario, los precios de los bienes de consumo no duraderos subieron (0,9%), así como los de los bienes duraderos (0,3%) y los de los bienes de capital (0,2%). **Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 0,2% en marzo con relación a febrero.**

**En tasa interanual el IPP subió en marzo el 5,9% frente al 13,3% del mes de febrero, en lo que supone el séptimo mes en el que el crecimiento interanual de este índice se desacelera.** Además, la de febrero fue su tasa de crecimiento interanual más baja desde la de marzo de 2021, aunque se situó ligeramente por encima del 5,8% que esperaban los analistas. En tasa interanual en marzo los precios de la energía subieron el 0,7% (+17,6% en febrero), mientras que los de los bienes intermedios lo hicieron el 5,8% (9,3% en febrero), los bienes de capital el 6,7% (7,4% en febrero), los de los bienes de consumo duraderos el 8,2% (8,7% en febrero) y los de los bienes de consumo no duraderos el 13,4% (15,2% en febrero). Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 8,0% en tasa interanual en marzo desde el 10,2% de febrero.

**Valoración:** en marzo los precios industriales continuaron moderándose, gracias en gran medida a la corrección experimentada por los precios de la energía. Un paso en la buena dirección que terminará por filtrarse en el IPC de la región en los próximos meses.

- **REINO UNIDO**

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios, subió en su lectura final de abril hasta los 55,9 puntos desde los 52,9 puntos de marzo,** superando a la vez los 53,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El índice lleva de este modo tres meses consecutivos señalando expansión de la actividad. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **la fuerte tasa de crecimiento de la actividad del sector de servicios significa que la economía del Reino Unido comenzó el 2T2023 de manera positiva.** La producción general del sector privado se expandió al ritmo más rápido en un año, a pesar de otra caída en la producción manufacturera durante abril. **Los proveedores de servicios experimentaron el repunte más pronunciado en nuevos trabajos durante 13 meses debido a la resistencia del gasto de los consumidores** combinado con un cambio en la demanda de servicios comerciales para impulsar los libros de pedidos en general.

Viernes, 5 de mayo 2023

---

Las empresas encuestadas mencionaron con frecuencia una mejora en la disposición a gastar de los clientes, ayudada por una mayor confianza en sus perspectivas económicas a corto plazo. No obstante, señalan que, si bien la perspectiva de crecimiento ha mejorado considerablemente para la economía de servicios esta primavera, un rápido repunte en la demanda de los clientes parece haber reavivado las presiones inflacionarias. Así, **tanto los precios de los insumos como los precios promedio cobrados aumentaron a tasas más rápidas en abril**, lo que los proveedores de servicios atribuyeron abrumadoramente al aumento de los salarios.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 29 de abril en 13.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 242.000**, quedando de esta forma muy en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era una cifra de 240.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que elimina la volatilidad semanal del dato, subió en 3.500 peticiones, hasta las 239.250.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron hasta los 1,805 millones en la semana que finalizó el 22 de abril de 2023 desde los 1,843 millones de la semana anterior.**

*Valoración:* cifras que, aunque respaldan la hipótesis de un ligero enfriamiento del mercado laboral, siguen siendo positivas en términos relativos históricos. Habrá que esperar a conocer las cifras de empleo agrícola de abril, que se publican esta tarde, para poder sacar conclusiones más sólidas sobre el estado real del mercado de trabajo estadounidense.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el déficit comercial de EEUU fue de \$ 64.200 millones en el mes de marzo, el más bajo en cuatro meses (\$ 70.600 millones en febrero)**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra algo menor, de \$ 63.200 millones. En marzo las exportaciones aumentaron un 2,1%, hasta los \$ 256.200 millones, impulsadas por las ventas de petróleo crudo, fueloil, gas natural, automóviles de pasajeros y viajes, mientras que las ventas de oro no monetario y de equipos de transporte cayeron. Por su parte, las importaciones descendieron un 0,3% en marzo con relación a abril, hasta los \$ 320.400 millones, con descensos en las compras de semiconductores, aparatos eléctricos, maquinaria de excavación, crudo y fueloil, productos químicos orgánicos y teléfonos móviles y otros artículos domésticos y de transporte. Por otro lado, aumentaron las importaciones de perfiles metálicos acabados, preparaciones farmacéuticas y viajes.

. Según el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios aumentaron un 6,3% en el 1T2023 con relación al trimestre precedente (3,3% en el 4T2022)**, superando de esta forma el aumento del 4,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. **La lectura refleja un aumento del 3,4% de la compensación por hora y una disminución del 2,7% en la productividad**, caída esta superior a la del 0,7% que esperaba el consenso.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin alcanzó los 56,4 puntos en abril**, una lectura menor que los 57,0 puntos esperados por el consenso de analistas, y también inferior a los 57,8 puntos de marzo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Aunque aún se mantiene en territorio de expansión por cuarto mes consecutivo, **las últimas cifras confirman una ralentización del momento de crecimiento, después de que el índice de manufacturas cayera en contracción por primera vez en los últimos tres meses**. El contraste con la demanda sigue siendo el factor clave, en el que el sector servicios se ha suavizado, aunque se mantiene elevado, con el componente de nuevos negocios disminuyendo desde sus máximos de 28 meses, mientras que las manufacturas se giraron a negativo.

**La fortaleza de la demanda de servicios se atribuyó de forma generalizada a la normalización de las operaciones tras la eliminación de las restricciones del Covid-19.** La divergencia se extendió a un crecimiento positivo del empleo

Viernes, 5 de mayo 2023

(aunque el menor de los últimos tres meses), así como al mayor crecimiento de los precios de los *inputs* de los últimos doce meses. Las presiones de precios derivaron de los salarios, de las materias primas y de los suministros de oficinas, aunque su transmisión a los precios de los *outputs* fue limitada. En conjunto, el informe destaca que el optimismo a corto plazo se mantiene elevado, aunque está por ver si el rebote económico es sostenible tras la publicación de la demanda acumulada a corto plazo, con una serie de indicadores, como el aumento de empleo señalando que la recuperación aún tiene que asentarse sobre una base más sólida.

## Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS CAIXABANK 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>3.101</b>	<b>2.658</b>	16,7%	<b>3.020</b>	2,7%
<b>Margen intereses</b>	<b>2.163</b>	<b>1.455</b>	48,6%	<b>2.187</b>	-1,1%
<b>EBIT</b>	<b>1.659</b>	<b>1.244</b>	33,4%	<b>1.450</b>	14,4%
<i>Margin (%)</i>	53,5%	46,8%		48,0%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>1.359</b>	<b>961</b>	41,3%	<b>1.092</b>	24,5%
<i>Margin (%)</i>	43,8%	36,2%		36,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>855</b>	<b>706</b>	21,1%	<b>670</b>	27,6%
<i>Margin (%)</i>	27,6%	26,6%		22,2%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- El margen de intereses de CABK ascendió a EUR 2.163 millones (+48,6% respecto al mismo periodo de 2022; +59,7% ex TLTRO; -1,1% vs consenso *FactSet*). La mejora interanual se debió a:
  - Aumento de los ingresos del crédito principalmente por un incremento en el tipo medio gracias al impacto positivo de la evolución de los tipos de interés de mercado sobre la cartera referenciada a tipo variable, así como sobre los tipos de la nueva producción. Se observó también, aunque en menor medida, impacto positivo por el incremento del volumen medio.
  - Mayor aportación de la cartera de renta fija tanto por un incremento del tipo como por un aumento del volumen
- Los ingresos por **comisiones netas** se situaron al cierre del 1T2023 en EUR 937 millones (+0,1% interanual). No obstante, los resultados por operaciones financieras alcanzaron los EUR 82 millones (-42,7% 1T2022). De esta forma, el **margen bruto** se elevó hasta los EUR 3.101 millones, limitando su mejora al 16,7% interanual. La cifra real también superó (+2,7%) la previsión del consenso de analistas.
- Por su parte, la contención del aumento de los gastos de explotación (+2,4% interanual) contribuyó a la mejora del **margen de explotación (EBIT)**, que se incrementó un 33,4% interanual (+14,4% vs consenso), hasta situarse en EUR 1.659 millones. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT alcanzó el 53,5% (vs 46,8%; 1T2022; 48,0% vs consenso).
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros fueron muy similares a las registradas en el mismo trimestre del año anterior, y la partida de otras dotaciones a provisiones redujo su importe a la mitad, lo que situó el **beneficio antes de impuestos (BAI)** en los EUR 1.359 millones (+41,3% interanual; +24,5% vs consenso analistas).

**Viernes, 5 de mayo 2023**

Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de CABK alcanzó los EUR 855 millones (+21,1% interanual; +27,6% vs consenso).

- En términos de **balance**, el activo total de CABK se situó en EUR 618.708 millones a 31 de marzo de 2023, +3,3% en el trimestre. El crédito bruto a la clientela se situó en EUR 361.077 millones a 31 de marzo de 2023 (estable en el trimestre). Por su parte, los recursos de clientes ascendieron a EUR 614.608 millones a 31 de marzo de 2023 (+0,5% en el trimestre), impactados por la buena evolución en los productos de ahorro a largo plazo.
- En cuanto a la **gestión del riesgo**, la ratio de morosidad de CABK se mantiene en el 2,7% (estable respecto al cierre de 2022). Los fondos para insolvencias se situaron a cierre de marzo de 2023 en EUR 7.921 millones y la ratio de cobertura incrementa hasta el 76% (EUR 7.867 millones y 74% a cierre de 2022, respectivamente).
- En términos de solvencia, la *ratio Common Equity Tier 1 (CET1)* es del 12,6% (12,5% sin aplicación de los ajustes transitorios de NIIF9), tras el impacto extraordinario de la primera aplicación de la normativa NIIF17 (-20 puntos básicos). El objetivo interno para la ratio de solvencia de CET1 se sitúa entre el 11% y el 12% (sin aplicación de los ajustes transitorios de NIIF9), lo que implica una distancia de entre 250 y 350 puntos básicos al requerimiento SREP.

**CIE AUTOMOTIVE (CIE)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 1T2023 vs 1T2022**

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22(%)
<b>Cifra de negocio</b>	<b>1.008,1</b>	<b>914,4</b>	10,2%
<b>EBITDA</b>	<b>179,3</b>	<b>157,5</b>	13,8%
<i>Margen EBITDA/ventas</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,2%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>134,3</b>	<b>117,5</b>	14,3%
<i>Margen EBIT/ventas</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,8%</i>	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>120,0</b>	<b>109,3</b>	9,8%
<b>Beneficio neto</b>	<b>90,0</b>	<b>82,2</b>	9,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La **cifra de negocio** de CIE se elevó en el 1T2023 un 10,3% interanual, hasta los EUR 1.008,1 millones. Desglosando a tipos de cambio constantes, la cifra de negocio de CIE aumentó un 9,5% en términos globales frente al incremento del 5,7% del mercado.
- Desglosando la comparativa de facturación con respecto al mercado a tipos constantes por geografía, CIE elevó su facturación un 30,0% interanual en Brasil (vs 11,2%; mercado), en un 16,4% interanual en Europa (vs 17,5%; mercado); en un 8,3% interanual en India (vs 9,4%; mercado); en un 8,0% interanual en Norteamérica (vs 9,8%; mercado); y disminuyó sus ventas un 20,9% interanual en China (vs -7,8%; mercado).
- En términos de contribución, Norteamérica contribuyó con EUR 304,6 millones a la cifra de ventas global (30,2% del global); mientras que Europa aportó EUR 286,8 millones (28,5% del global); India obtuvo EUR 147,4 millones (14,6% del global); MCIE Europa aportó 107,7 millones (10,7% del global); Brasil contribuyó con EUR 82,8 millones (8,2% de la cifra global); y China aportó EUR 78,8 millones (7,8% del total).
- Por otra parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de CIE se incrementó un 13,8% interanual, hasta los EUR 179,3 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó hasta el 17,8% (vs 17,2%; 1T2022).



Viernes, 5 de mayo 2023

---

- Desglosando el EBITDA por contribución geográfica, Norteamérica aportó EUR 57,6 millones (32,1% del global); Europa contribuyó con EUR 48,5 millones (27,1% del global); India facturó EUR 24,8 millones (13,8% del total); MCIE Europa aportó EUR 17,8 millones (9,9% del EBITDA total); Brasil contribuyó con EUR 17,5 millones (9,8% del total); y finalmente China facturó EUR 13,1 millones (7,3% del total).
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 14,3% interanual, hasta los EUR 134,3 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT cerró marzo en el 13,3%, lo que supone medio punto porcentual sobre el margen obtenido en el mismo trimestre del año precedente.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 120,0 millones, una cifra superior en un 9,8% a la alcanzada en el 1T2022. Finalmente, el **beneficio neto** de CIE alcanzó los EUR 90,0 millones, un 9,5% más que el importe obtenido en el mismo trimestre de 2022.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **PROSEGUR (PSG)** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas prevista para el 7 de junio de 2023, en primera convocatoria o el día siguiente, 8 de junio de 2023, en segunda convocatoria, la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,0661 brutos por cada acción de PSG en circulación con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el pago, lo que supone un dividendo total máximo de EUR 36.026.275,84 (considerando que el capital social de PSG a esta fecha está dividido en un total de 545.026.866 acciones de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas).

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer el reclutamiento del primer paciente en un nuevo ensayo clínico de Fase I para el tratamiento de pacientes con diferentes tipos de tumores sólidos con su nueva molécula de origen marino: PM54. Se trata del primer ensayo clínico en humanos con este nuevo compuesto que se está llevando a cabo en hospitales de España, Europa y EEUU. El ensayo tiene como objetivo encontrar la dosis recomendada para el tratamiento. Esta nueva molécula ha sido probada en el laboratorio, tanto en cultivos celulares, in vitro, como in vivo. En ambos casos, el nuevo compuesto de PHM mostró una actividad antitumoral prometedora en una amplia variedad de tipos de tumores.

. **FAES FARMA (FAE)** comunicó a la CNMV que recibió ayer la autorización de la adquisición por parte de FAE del 100% de las acciones de Novosci Healthcare FZCO, con sede en Dubai (Emiratos Árabes Unidos). Esta operación supone un nuevo hito estratégico en la apuesta por la internacionalización y la diversidad geográfica del Grupo y refuerza su presencia en la región África-Oriente Medio, que se consolida como el tercer principal mercado con presencia directa. Novosci, fundada en 2018, cuenta con una sólida plataforma comercial y con el conocimiento regulatorio y operativo que permitirá a FAE incorporar sus propias ventas en la región en un proyecto único, hasta ahora realizadas a través de distribuidores.

En concreto, la compañía aporta productos de terceros en los campos de respiratorio, dolor y metabolismo, áreas clave para el negocio y la estrategia de crecimiento de FAE. Tiene, además, previsto lanzar nuevos productos que fortalezcan el portfolio actual. La adquisición refuerza las capacidades comerciales de FAE en la región, gracias a la estructura comercial y administrativa de Novosci, formada por más de una veintena de personas en los dos principales mercados regionales: Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos.

. En relación con la distribución de dividendo mediante un *scrip dividend* o dividendo flexible, **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)** informó a la CNMV que:

- Con fecha del 4 de mayo de 2023, ha publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) el anuncio de la ejecución de la ampliación de capital liberada.
- Los accionistas de RJF que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) el segundo día hábil siguiente a la publicación del anuncio, que incluirá a todos aquellos accionistas que hayan adquirido acciones,

**Viernes, 5 de mayo 2023**

hasta las 23:59 horas de Madrid del 4 de mayo de 2023, recibirán un derecho de suscripción preferente por cada acción de la Sociedad de la que sean titulares.

- Los derechos de suscripción preferente iniciarán el periodo de cotización mañana 5 de mayo de 2023, momento en el que el valor de los derechos se desdoblará del valor de las acciones y ambos cotizarán por separado durante un plazo de 15 días naturales.
- Tras la asignación de los derechos, los accionistas podrán optar por las siguientes alternativas:
  - Canjear los derechos por acciones nuevas. El número de derechos de suscripción preferente para recibir una acción nueva será de 63.
  - Percibir efectivo mediante la venta de los derechos a la Sociedad, a un precio fijado. El precio al que la Sociedad se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de suscripción preferente quedó determinado en un importe bruto fijo de EUR 0,040 por derecho.
  - Percibir efectivo mediante la venta de los derechos en el mercado. El plazo de negociación de los derechos de suscripción preferente será de 15 días naturales que, tendrá lugar del 5 al 19 de mayo de 2023.
  - Combinar total o parcialmente las opciones anteriores.
- En caso de optar por percibir efectivo mediante la venta de derechos total o parcial a la Sociedad, los accionistas deberán comunicar su decisión a su entidad depositaria antes del cierre de mercado del día 17 de mayo. En caso de no dar instrucciones al respecto, la opción tomada por defecto será el canje de derechos de suscripción preferente por acciones nuevas

. El diario *Expansión* informa hoy que, de acuerdo a información publicada ayer por *Reuters*, los fondos Apollo, Apax y un consorcio formado por I Squared y TDR Capital figuran entre las firmas de capital riesgo interesadas en la eventual adquisición de **APPLUS (APPS)**, mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión de la compañía. El Consejo de Administración de APPS trabaja con JPMorgan en la evaluación de los distintos acercamientos de los fondos. No obstante, el diario señala que la ausencia de un accionista de control y el fin del contrato de Idiada complican la operación.

. El diario *Expansión* informa hoy de que ayer **IAG** anunció el relevo en la cúpula de su aerolínea Iberia. El actual presidente y consejero delegado de Iberia, Javier Sánchez-Prieto, dejará sus funciones el próximo mes de julio. Según el comunicado difundido por IAG, Sánchez-Prieto afrontará, por decisión propia, nuevos proyectos profesionales fuera de la industria aeronáutica. Fernando Candela, presidente de Level, asumirá la presidencia de Iberia en el 2S2023, mientras se pone en marcha el proceso para la búsqueda de un ejecutivo para un periodo de cuatro o cinco años.