

Jueves, 8 de junio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/06/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/06/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,071
IGBM	922,67	925,92	3,25	0,35%	Junio 2023	9.365,0	5,20	Yen/\$	139,72
IBEX-35	9.310,8	9.359,8	49,0	0,53%	Julio 2023	9.297,0	-62,80	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.582,30	5.649,90	67,6	1,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.573,28	33.665,02	91,74	0,27%	USA 5Yr (Tir)	3,91%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	76,95
S&P 500	4.283,85	4.267,52	-16,33	-0,38%	USA 10Yr (Tir)	3,78%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.967,35
NASDAQ Comp.	13.276,42	13.104,89	-171,52	-1,29%	USA 30Yr (Tir)	3,94%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	23,59
VIX (Volatilidad)	13,96	13,94	-0,02	-0,14%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,79
Nikkei	31.913,74	31.641,27	-272,47	-0,85%	Euro Bund	133,49	-0,45%	Niquel \$/Tn	21.005
Londres(FT100)	7.628,10	7.624,34	-3,76	-0,05%	España 3Yr (Tir)	3,17%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.209,00	7.202,79	-6,21	-0,09%	España 5Yr (Tir)	3,11%	+8 p.b.	1 mes	3,254
Frankfort (DAX)	15.992,44	15.960,56	-31,88	-0,20%	España 10Yr (TIR)	3,43%	+6 p.b.	3 meses	3,476
Euro Stoxx 50	4.295,22	4.291,91	-3,31	-0,08%	Diferencial España vs. Alemania	101	+1 p.b.	12 meses	3,914

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.086,86
IGBM (EUR millones)	1.128,24
S&P 500 (mill acciones)	2.934,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.253,29

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,071

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,88	3,89	-0,01
B. SANTANDER	3,20	3,21	-0,01
BBVA	6,54	6,49	0,05

Evolución PIB de la Eurozona (var% interanual; trimestre) - 5 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 240.000; ii) Inventarios mayoristas (abril; final): Est MoM: -0,2%
 Zona Euro: PIB (1T2023; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de escasa actividad, los principales índices bursátiles europeos se movieron AYER en un estrecho intervalo de precios, cerrando en su mayoría con ligeros descensos, aunque por encima de sus niveles más bajos del día. De esta tendencia general se desmarcó el Ibex-35, índice en el que “pesó” de forma muy positiva el gran comportamiento de su valor de mayor capitalización bursátil, Inditex (ITX), que, como analizamos AYER, presentó unos resultados correspondientes al 1T2023 muy por encima de lo esperado por los analistas, resultados que fueron muy bien recibidos por los inversores, cuyas compras impulsaron sus acciones con

Jueves, 8 de junio 2023

fuerza al alza (+5,7% en el día). A nivel sectorial, cabe destacar AYER el mejor comportamiento relativo en las bolsas europeas de los sectores/valores de corte más cíclico e industrial frente a los más defensivos y a los tecnológicos. En ello tuvo bastante que ver la nueva caída de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos. En los últimos días, y AYER no fue una excepción -ver sección de Economía y Mercados-, varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE, incluida su presidenta, la francesa Christine Lagarde, han insistido en que la inflación subyacente no ha bajado lo suficiente, por lo que la institución seguirá incrementando sus tasas de interés de referencia para intentar doblarla.

En Wall Street la sesión fue AYER algo más negativa, con los inversores aprovechando las recientes alzas en muchos valores de la “nueva economía” para realizar beneficios, rotando algunas posiciones hacia los sectores/valores que se han quedado más rezagados, entre ellos los de pequeña y mediana capitalización, que llevan un par de días haciéndolo sustancialmente mejor que el conjunto del mercado. Todo ello provocó un cierre mixto de los principales índices bursátiles de este mercado, con el Dow Jones y el Russell 2000 cerrando al alza, el segundo de ellos con un fuerte avance (1,8%), ya que está integrado por valores de mediana y pequeña capitalización, mientras que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cerraron a la baja. En este sentido, cabe señalar que el segundo de estos índices, que viene mejorando por mucho este año el comportamiento del mercado, tuvo AYER su peor sesión en más de un mes. En el negativo comportamiento de los valores de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, tuvo mucho que ver el fuerte repunte que experimentaron AYER los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense después de que el Banco Central de Canadá, tras haber hecho una pausa de varios meses, volviera a subir, sorprendiendo a los analistas, sus tasas de referencia, alegando que su lucha contra la inflación no había terminado.

El inesperado movimiento de AYER del Banco Central de Canadá, tan inesperado como fue el que llevó a cabo recientemente el Banco Central de Australia, indujo AYER a pensar a muchos inversores que, si bien es factible que la Reserva Federal (Fed) haga un “alto en el camino” en la reunión de su Comité Federal Abierto de Mercado (FOMC) de la semana que viene y no suba sus tasas de interés de referencia, también lo es que vuelva a hacerlo más adelante si la alta inflación se muestra más reticente de lo esperado a bajar. Lo que creemos que los inversores ya han asumido en su mayoría es que en 2023 no habrá bajadas de tipos ni en Europa ni en EEUU.

A partir de HOY, y hasta que se conozca el resultado de la reunión del FOMC el próximo miércoles día 14, los mercados de valores europeos y estadounidenses se mantendrán a la espera, en un ambiente de poca actividad y, creemos, sin grandes cambios. Entendemos que, de lo que “diga y haga” la Fed dependerá en gran medida el comportamiento de estas bolsas en los próximos meses, de ahí la relevancia de la reunión de la semana que viene. Esperamos, por tanto, pocos movimientos en unas bolsas europeas cuyos índices abrirán HOY de forma mixta y sin tendencia fija, muy pendientes del comportamiento de los futuros de los índices estadounidenses, por la mañana, y de los propios índices, por la tarde. Es factible que HOY continúen las tomas de beneficios en los valores tecnológicos, tomas que creemos no van a durar mucho dada las elevadas expectativas que ha generado todo lo relativo a la Inteligencia Artificial entre los inversores.

Jueves, 8 de junio 2023

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY es muy limitada, destacando únicamente la publicación esta mañana en la Eurozona de la lectura final del PIB del 1T2023 de la región y esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, variable que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país, y que, por ello, es muy seguida por los inversores para conocer el estado real del mercado laboral estadounidense, mercado que, a todas luces, sigue demasiado tensionado en opinión de la mayoría de los miembros de la Fed.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Viscofan (VIS):** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2022 por importe de EUR 0,54 brutos por acción;
- **Applus Services (APPS):** Junta General de Accionistas;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Epra Corporate Access Day*;
- **Neinor Homes (HOME):** participa en *Epra Corporate Access Day*;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *National Congress of the Spanish Society of Pneumology and Thoracic Surgery*;

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

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de mayo 2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **DocuSign (DOCU-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer el diario *Expansión*, según las nuevas proyecciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) recogidas en su informe *Perspectivas Económicas*, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá en 2023 un 2,1%, significativamente por debajo del 5,5% registrado en 2022**, pero cuatro décimas más respecto a las previsiones de la OCDE para España publicadas en marzo. Para 2024 la OCDE eleva el pronóstico de crecimiento del PIB en dos décimas, hasta el 1,9%.

La OCDE apunta en su informe que el crecimiento del PIB español se beneficiará de un gasto público considerable vinculado al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (RTRP), mientras que advierte de distintos riesgos para las perspectivas, incluida una escalada de la guerra en Ucrania que podría hacer subir los precios de la energía y el aumento de las vulnerabilidades macro financieras, ya que el rápido aumento de las tasas de interés podría aumentar el riesgo de contagio financiero a través del sistema financiero mundial.

Jueves, 8 de junio 2023

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, la OCDE espera que **la tasa interanual de crecimiento del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) bajará en 2023 hasta el 3,9% desde el 8,3% del año pasado**, lo que supone tres décimas menos respecto a las anteriores proyecciones publicadas en marzo, mientras que para 2024 la tasa se mantendrá en el mismo nivel, una décima menos de lo esperado anteriormente. A su vez, la OCDE espera que la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos frescos, se sitúe en el 4,8% en 2023, dos décimas menos que lo que anticipó en marzo, y que sea del 3,7% en 2024, misma tasa que esperaba en marzo.

Por último, los analistas de la OCDE esperan que **el déficit público baje hasta el 3,5% del PIB en 2023 y hasta el 3,2% en 2024, desde el 4,8% del año pasado**. A su vez, estiman que la ratio deuda pública sobre el PIB se sitúe en el 110,8% en 2023 y en el 109,9% en 2024.

. Según dio a conocer ayer el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **el índice de confianza de los consumidores repuntó 8,5 puntos en mayo con relación a abril, hasta los 81,5 puntos, lo que supone su nivel más alto desde febrero de 2022 (antes de que Rusia invadiera Ucrania)**. No obstante, el índice se mantiene todavía muy por debajo de los 100 puntos que marcan el inicio de la percepción positiva de los consumidores. El repunte de abril fue consecuencia de la mejora de sus dos componentes: la valoración de la situación actual, cuyo subíndice subió en mayo 8,7 puntos, y la valoración de las expectativas de futuro, cuyo subíndice repuntó 8,4 puntos.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La miembro alemana del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **Isabel Schnabel, dijo ayer que habrá más subidas de los tipos de interés [en la Eurozona] debido a la "incertidumbre" sobre la persistencia de la inflación**. En ese sentido, Schnabel señaló a que el hecho de que la inflación subyacente haya tocado techo "no es suficiente para declarar victoria".

Además, Schnabel dijo que, teniendo en cuenta la elevada incertidumbre sobre la persistencia de la inflación, **los costes de hacer demasiado poco en materia de tipos continúan siendo mayores que los costes de hacer demasiado**. En ese sentido afirmó que el motivo es que una vez que la inflación se enquistó en la economía, resulta mucho más costoso combatirla. Es por ello, según dijo que les queda más camino por recorrer. En su opinión, dependerá de los últimos datos que les lleguen cuánto más deberán subir los tipos de interés oficiales.

Valoración: en principio el mercado espera que el BCE vuelva a subir sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos (p.b.) en junio y en otros 25 p.b. en julio. A partir de ese momento, serán los datos, concretamente la inflación, los que determinen si el BCE deberá seguir subiendo sus tipos o no.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial en Alemania creció el 0,3% en el mes de abril con relación a marzo, algo por debajo del 0,6% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. En marzo esta variable había caído el 2,1%. El crecimiento de la producción industrial fue impulsado por el repunte de la de la construcción (2% vs -2,9% en marzo) y de la de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos (6,4%) y bienes de consumo (1,5%). En sentido contrario, en abril descendió la producción de vehículos automotores y sus partes (-0,8%), de la ingeniería (-0,5%), de los bienes de capital (-0,3%), de los bienes intermedios (-0,2%) y de la energía (-1,5 %). **Excluyendo energía y construcción, la producción industrial aumentó un 0,1%. En tasa interanual la producción industrial de Alemania creció en abril el 1,6% frente al 2,3% que lo había hecho en el mes de marzo.**

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó ayer que **el déficit comercial de Francia se amplió hasta los EUR 9.700 millones en abril desde los EUR 8.400 millones en el mes anterior**, superando los EUR 7.700 millones que esperaba el consenso de analistas. En abril las importaciones aumentaron un 1,4% con relación a marzo, hasta los EUR 59.500 millones, mientras que las exportaciones cayeron un 0,1%, hasta los EUR 49.800 millones, lideradas por una disminución en las exportaciones de energía y un aumento más moderado en las exportaciones no energéticas. En abril la brecha energética aumentó hasta los EUR 6.800 millones desde los EUR 5.400 millones de marzo. **Excluyendo la energía, el déficit comercial se redujo ligeramente en abril, hasta los EUR 4.900 millones desde los EUR 5.000 millones de marzo.**

Jueves, 8 de junio 2023

• EEUU/CANADÁ

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial generado por la economía de los EEUU subió en el mes de abril hasta los \$ 74.600 millones desde los \$ 60.600 millones de marzo**, situándose a su nivel más elevado en seis meses. La lectura quedó, no obstante, algo por debajo de los \$ 75.200 millones que esperaban los analistas.

En abril las exportaciones estadounidenses disminuyeron un 3,6% con relación a marzo, hasta los \$ 249.020 millones, lideradas por la caída de las ventas de petróleo crudo, fueloil, preparaciones farmacéuticas, gemas, diamantes, joyería, servicios financieros y bienes y servicios gubernamentales, mientras que las ventas aumentaron para viajes. Por su parte, **las importaciones aumentaron en el mes el 1,5%, hasta los \$ 323.570 millones**, lideradas por las ventas de automóviles de pasajeros, suministros y materiales industriales, perfiles metálicos terminados, oro no monetario, químicos orgánicos, teléfonos celulares y otros artículos para el hogar, mientras que las compras de petróleo crudo, gas natural, servicios de transporte y viajes descendieron en el citado mes.

• JAPÓN

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón creció el 0,7% en términos trimestrales en el 1T2023**, frente a su lectura preliminar de un aumento del 0,4%, y tras el aumento, revisado al alza del 0,1% del trimestre anterior, superando además las previsiones del consenso de analistas, que eran de un avance del 0,5%. La lectura supone el segundo trimestre consecutivo de crecimiento económico y al mayor ritmo desde el 2T2022, al repuntar el consumo privado a su mayor nivel de los últimos tres trimestres, después de que los estrictos controles fronterizos fueron totalmente eliminados (+0,5% vs 0,6%; lectura preliminar; +0,2%; 4T2022).

Además, hubo una revisión al alza tanto de la inversión en capital (+1,4% vs 0,9% preliminar; 0,9%; 4T2022; +1,3%; estimación consenso) y del gasto público (+0,1% vs 0,0%; lectura preliminar; +0,2% 4T2022). Mientras, la balanza comercial contribuyó de forma negativa, ya que las exportaciones (-4,2% vs 2,0%; 4T2022) cayeron más que las importaciones (-2,3% vs 0,0%; 4T2022).

• RESTO MUNDO

. **El Banco de Canadá elevó ayer, de forma inesperada, sus tipos de interés en 25 puntos básicos hasta situarlos en el 4,75%**, tras haber realizado una pausa de su proceso de subidas en las dos reuniones previas, con los mercados anticipando que los tipos de interés se mantendrían sin cambios. La tasa se sitúa de este modo en máximos de los últimos 22 años, ya que los miembros integrantes del banco central consideraron que la política monetaria no era lo suficientemente restrictiva para llevar al equilibrio de la oferta y la demanda, y devolver la inflación al objetivo del 2%.

El aumento de la preocupación porque la inflación podría estancarse por encima del objetivo del 2%, al haber aumentado el IPC de abril el 4,4%, en su primer repunte en diez meses, mientras que los medidores a tres meses de la inflación subyacente se han situado en el rango del 3,5 – 4,0% durante varios meses, con un exceso de demanda persistente, han justificado la medida del banco central. **El Banco de Canadá continuará evaluando la dinámica de la inflación subyacente, y las perspectivas del IPC y se mantendrá firme en su compromiso de reestablecer la estabilidad de precios a los canadienses.**

. Según refleja el informe de Perspectivas Económicas publicado ayer por la OCDE, **se observan signos de mejora en la economía global**. No obstante, los analistas del organismo advierten en su informe que el repunte sigue siendo débil y existe un riesgo significativo a la baja.

La OCDE espera ahora que **el crecimiento económico global sea en 2023 del 2,4% y del 2,7% en 2024 (antes 2,6% y 2,9%, respectivamente)**. Además, pronostica que el PIB de EEUU se expanda el 1,6% en 2023 y el 1,0% en 2024 (antes 1,5% y 0,9%, respectivamente) y que el de la Eurozona lo haga el 0,9% en 2023 y el 1,5% en 2024 (antes 0,8% y 1,4%, respectivamente).

Jueves, 8 de junio 2023

Por otro lado, la OCDE señala que espera que las tasas de interés oficiales en EEUU alcancen un máximo de 5,25%-5,50% a partir del 2S2023, mientras que esperan dos recortes modestos de las mismas en el 2T2024. No ve más aumentos de tasas de Canadá y Corea del Sur y espera picos de tasas en Australia y el Reino Unido a partir del 2T2023. Además, espera que el pico de las tasas de interés de referencia del BCE se alcance en el 3T2023.

Por último, señalar que el economista jefe de la OCDE, Lombardelli, pidió a los gobiernos que reduzcan las medidas de apoyo fiscal, ya que serían más consistentes con la política del banco central. Los economistas de la OCDE también llevaron a cabo un análisis de las presiones inflacionarias y encontraron que las altas ganancias de las empresas eran en parte culpables en el Reino Unido y otras economías.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer de que el fondo de inversión estadounidense Marathon ha aflorado una participación del 3,018% convirtiéndose en nuevo accionista significativo del fabricante de componentes para piscinas español **FLUIDRA (FDR)**. La participación está valorada en cerca de EUR 100 millones a los precios de mercado actuales.

. Según informó ayer *Europa Press*, **NATURGY (NTGY)**, a través de su filial internacional de generación Global Power Generation (GPG), ha alcanzado los 395 MW en operación renovable en Australia, una región estratégica para el grupo en su apuesta por las energías "verdes", con la puesta en operación de "Berrybank 2", su tercer parque eólico en el país. En concreto, esta instalación, situada en la región de Corangamite (Estado de Victoria) y cuya inversión ha ascendido a AU\$ 236 millones (unos EUR 144 millones), cuenta con una capacidad instalada de 109 MW y producirá anualmente 390 gigavatios hora (GWh) de energía limpia, equivalente al abastecimiento de más de 71.000 hogares.

. **BBVA** comunica la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de EUR 31.675.343,91, y la consiguiente amortización de 64.643.559 acciones propias de EUR 0,49 de valor nominal cada una, mantenidas por BBVA en autocartera.

Las acciones propias objeto de la amortización han sido adquiridas derivativamente por la sociedad en ejecución del programa de recompra de acciones propias comunicado el 17 de marzo de 2023. La finalización del programa de recompra de acciones propias se comunicó por parte de BBVA el 21 de abril de 2023.

Tras la amortización de las 64.643.559 acciones propias por un importe nominal de EUR 31.675.343,91, el capital social de BBVA ha quedado fijado en la cantidad de EUR 2.923.081.772,45, representado por 5.965.473.005 acciones de EUR 0,49 de valor nominal cada una. Asimismo, BBVA solicitará la exclusión de negociación de las acciones amortizadas en las correspondientes Bolsas de Valores.

. **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** informa que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2023, aprobó el abono de un dividendo correspondiente al ejercicio 2022, pagadero el 15 de junio de 2023. Las fechas relevantes para el reparto del dividendo son las siguientes:

- *Last trading date*: 12 de junio de 2023
- *ExDate*: 13 de junio de 2023
- *Record Date*: 14 de junio de 2023
- Fecha de pago: 15 de junio de 2023

Jueves, 8 de junio 2023

Asimismo, ANE informa que el importe bruto del dividendo de EUR 0,70 por acción aprobado por la Junta General de Accionistas, se ha visto ligeramente incrementado hasta la cifra de EUR 0,70025581 brutos por acción, debido al ajuste realizado por la autocartera directa.

. **ALMIRALL (ALM)** comunica que el 7 de junio de 2023 las 3.488.113 acciones nuevas de la sociedad emitidas como consecuencia del aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el programa de dividendo flexible de la sociedad fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia.

. El diario *Expansión* informa hoy que la compañía de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)**, junto a su socio local en Egipto, la National Services Project Organization, anunció ayer que los primeros medicamentos derivados del plasma y fabricados a partir de donaciones egipcias ya están disponibles para ser administrados en el país. El primer envío a hospitales incluirá grandes capacidades de albúmina, una proteína que se utiliza en cirugía mayor para tratar traumatismos y quemaduras graves. En paralelo, GRF prevé tener operativos 20 centros de donación a finales de 2024 en el mercado egipcio. De ellos, seis ya están en funcionamiento.

. El diario *elEconomista.es* informa hoy que, de acuerdo a fuentes del sector, el magnate mexicano Carlos Slim, a través de **FCC**, lanzará una nueva ofensiva para hacerse con la mayoría del capital de la promotora **METROVACESA (MVC)**. El objetivo pasa por tomar el control de la inmobiliaria, que a día de hoy es una de las más grandes de España con un banco de suelo con capacidad para levantar 28.400 viviendas. Actualmente Slim es el tercer accionista de MVC con el 20,24% del capital, por detrás de **BANCO SANTANDER (SAN)** y **BBVA**, que cuentan con el 49,36% y el 20,84%, respectivamente. La estrategia de crecimiento del empresario dentro de la promotora implicaría la salida de BBVA, mientras que SAN se mantendría, a priori, en el capital, según explican las mismas fuentes.

Para abordar la toma de control, FCC acometería una nueva Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre MVC. El calendario aún no está definido, pero las fuentes consultadas dan por seguro el movimiento, ya que el actual contexto del mercado inmobiliario, que se encuentra dando los primeros pasos hacia un cambio de ciclo, supone una buena oportunidad para Slim. Las fuentes consultadas apuntan a que Slim podría arrancar su ofensiva a través de una negociación directa con BBVA antes de lanzar la OPA por el resto del capital.