

Viernes, 9 de junio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/06/2023

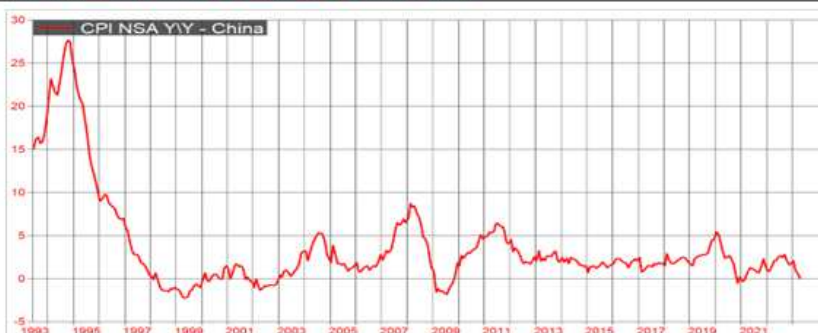
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/06/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	925,92	924,27	-1,65	-0,18%	Junio 2023	9.328,0	-10,30	Yen/\$	1,078
IBEX-35	9.359,8	9.338,3	-21,5	-0,23%	Julio 2023	9.266,0	-72,30	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.649,90	5.635,50	-14,4	-0,25%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.665,02	33.833,61	168,59	0,50%	USA 5Yr (Tir)	3,86%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	75,96
S&P 500	4.267,52	4.293,93	26,41	0,62%	USA 10Yr (Tir)	3,71%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.966,40
NASDAQ Comp.	13.104,89	13.238,52	133,63	1,02%	USA 30Yr (Tir)	3,88%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	23,67
VIX (Volatilidad)	13,94	13,65	-0,29	-2,08%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	=	Cobre \$/lbs	3,74
Nikkei	31.641,27	32.265,17	623,90	1,97%	Euro Bund	133,68	0,14%	Niquel \$/Tn	21.110
Londres(FT100)	7.624,34	7.599,74	-24,60	-0,32%	España 3Yr (Tir)	3,13%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.202,79	7.222,15	19,36	0,27%	España 5Yr (Tir)	3,08%	-3 p.b.	1 mes	3,271
Frankfort (DAX)	15.960,56	15.989,96	29,40	0,18%	España 10Yr (TIR)	3,43%	=	3 meses	3,459
Euro Stoxx 50	4.291,91	4.297,68	5,77	0,13%	Diferencial España vs. Alemania	100	-1 p.b.	12 meses	3,923

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	904,93
IGBM (EUR millones)	941,40
S&P 500 (mill acciones)	2.403,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.243,63

Índice Precios de Consumo (IPC) de China (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: National Bureau of Statistics of China; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,078

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,86	3,88	-0,01
B. SANTANDER	3,22	3,23	0,00
BBVA	6,62	6,59	0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Italia: Producción industrial (abril): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 4,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva sesión de transición, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios, tras una jornada de idas y vueltas y en la que la actividad volvió a ser reducida. A la espera de que la semana que viene tanto la Reserva Federal (Fed), que reúne el martes y el miércoles a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), como el BCE, que hace lo propio con su Consejo de Gobierno el jueves, definan sus estrategias en materias

Viernes, 9 de junio 2023

de tipos de interés, los mercados europeos y estadounidenses de renta variable han entrado en un *impasse* de espera en el que la volatilidad se ha desplomado -el VIX o "índice del miedo", que mide la volatilidad del S&P 500, cerró AYER a su nivel más bajo en 3 años-, lo que ha permitido a los principales índices recuperar terreno y, concretamente en el caso de los primeros, resarcirse en parte de las pérdidas acumuladas durante el mes de mayo.

AYER la principal noticia en el ámbito macroeconómico fue la constatación de que la economía de la Eurozona entró al cierre del 1T2023 en lo que se conoce como "recesión técnica", al haberse contraído dos trimestres consecutivos en términos intertrimestrales, arrastrada, principalmente, por la debilidad mostrada por la economía alemana. Si bien la región no ha podido impedir que la crisis energética y la alta inflación la haya abocado a la recesión, también cabe señalar que las proyecciones de la mayoría de los economistas el pasado verano apuntaban a una crisis económica mucho más profunda que la "ligera" recesión por la que ha atravesado la Eurozona durante los trimestres de invierno. De hecho, los inversores obviaron AYER esta circunstancia, aunque, es posible, que la misma sí tenga algún efecto en las decisiones en materia de política monetaria que adopte el BCE a medio plazo. No obstante, y más a corto plazo, seguimos apostando por una subida de las tasas de interés de referencia de 25 puntos básicos (p.b.) en la reunión de su Consejo de Gobierno de junio y por otra similar en la de julio.

La sesión de AYER en Wall Street fue algo más positiva, con los tres principales índices cerrando la jornada al alza, tras un inicio de sesión en el que las dudas se apoderaron de los inversores. Así, la publicación de las cifras de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo de la semana pasada, una buena aproximación al comportamiento del paro semanal en el país, que sorprendieron al alza, situándose a su nivel más alto desde el mes de octubre de 2021, provocaron inicialmente una reacción mixta en los mercados estadounidense, con los bonos "celebrando" las mismas con alzas en sus precios y, por consiguiente, recortes en sus rendimientos y la renta variable, en este caso los futuros de los índices de Wall Street, girándose a la baja, ya que el "fantasma" de la recesión volvió a aparecerse a muchos inversores. Posteriormente, la lectura que prevaleció entre los inversores fue que un mercado laboral menos tensionado hará que la Fed sea menos agresiva en materia de tipos, reforzando de ese modo la apuesta de que la semana que viene el FOMC mantendrá sus tipos sin cambios tras 15 meses de alzas consecutivas. En este mercado el mayor hito de AYER fue el hecho de que el S&P 500 entró por fin en mercado alcista, tras haber subido el 20,04% desde el mínimo marcado el 12 de octubre del año pasado. Señalar, además, que este ha sido el mercado bajista más largo experimentado por el índice (248 días) desde el que acabó en mayo de 1948. No obstante, el S&P 500 sigue aún un 10,5% por debajo de su máximo histórico, marcado a principios del mes de enero de 2022.

HOY, y en una jornada en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial aparecen casi vacías, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran con ligeras alzas, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por los mercados asiáticos, que han obviado los síntomas de deflación que muestra la economía de China, síntomas que se han confirmado esta madrugada con la publicación del índice de precios de consumo (IPC) y del índice de precios de la producción (IPP) del mes de mayo -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Posteriormente, será Wall Street el que "marque el paso" a las bolsas

Viernes, 9 de junio 2023

Europeas y determine la tendencia de cierre semanal que adoptan las mismas. La actividad, con muchos inversores manteniéndose fuera de los mercados a la espera de las reuniones de los comités de política monetaria de los bancos centrales de la semana que viene, volverá a ser reducida.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel (IBG):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2022 por importe de EUR 0,15 brutos por acción;
- **Pharma Mar (PHM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 0,65 brutos por acción;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Según la estimación final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, en datos ajustados estacionalmente el **Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se contrajo el 0,1% en el 1T2023 con relación al 4T2022**, lectura que contrasta con su estimación preliminar, que había apuntado a un ligero crecimiento del 0,1%, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Las cifras del 4T2022 también se revisaron para mostrar una caída del 0,1%, en lugar de una lectura plana, lo que significa que la Eurozona ha entrado en una pequeña recesión técnica -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral del PIB-.

En el 1T2023 el gasto de los hogares disminuyó un 0,3% (vs -1,0% en el 4T2022), mientras que el gasto público lo hizo el 1,6% (vs +0,8% en 4T2022). Por el contrario, la formación bruta de capital fijo repuntó el 0,6% (vs -3,5% en el 4T2022). Asimismo, las exportaciones disminuyeron un 0,1% (vs -0,2% en el 4T2022) y las importaciones cayeron un 1,3% (vs -2,5% en el 4T2022). En el 1T2023 y con relación al 4T2022 entre las mayores economías del bloque, la de Alemania se contrajo un 0,3%, la de Países Bajos el 0,7% y la de Irlanda un 4,6%, mientras que Francia (0,2%), Italia (0,6%) Portugal (+1,6%) y España (0,5%) crecieron.

En tasa interanual el PIB del 1T2023 de la Eurozona aumentó un 1,0% (+1,8% en el 4T2022), lectura inferior a la del 1,3% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso de analistas. El del 1T2023 es el menor crecimiento interanual del PIB de la Eurozona en un trimestre desde el inicio de la pandemia en 2020.

Valoración: la entrada en recesión técnica de la Eurozona, tras haberse contraído su PIB en términos intertrimestrales durante dos trimestres consecutivos ha sido una sorpresa, y apunta a una región a dos velocidades, con los países del sur de la misma creciendo a ritmos moderadamente elevados, aprovechando el tirón del turismo. No creemos, sin embargo, que esta ligera recesión vaya a modificar en nada la decisión que en materia de tipos de interés debe adoptar la semana que viene el BCE, que seguimos pensando optará por volver a subir sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos.

Viernes, 9 de junio 2023

Quizás lo más preocupante del retroceso del PIB de la Eurozona es el negativo comportamiento del consumo privado en los dos últimos trimestres, presionado por el incremento del coste de la vida, lo que ha hecho mella en los consumidores de la región. Además, el hecho que en el 1T2023 se haya dado en muchos países por finalizado “el dopaje” vía gasto público de sus economías -algo que ha seguido sucediendo en España, por ejemplo- también ha pesado en el negativo comportamiento del PIB en el trimestre analizado.

Además, Eurostat publicó que **el número de personas empleadas en la Eurozona aumentó un 0,6% en el 1T2023 con relación al 4T2022, hasta los 166,4 millones**, en línea con las estimaciones preliminares y repuntando desde el avance del 0,3% alcanzado en el 4T2022. La del 1T2023 es la tasa de crecimiento interanual más elevada desde la lograda en el 4T2021. En tasa interanual el empleo creció un 1,6% en la Eurozona en el 1T2023 (+1,5% en el 4T2022), algo menos que el 1,7% estimado inicialmente.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo aumentaron en 28.000 en la semana del 3 de junio, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 261.000 peticiones**, lo que representa su lectura más elevada desde el mes de octubre de 2021. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 240.000 nuevas peticiones. De esta forma, esta variable lleva ya 3 semanas aumentando de forma consecutiva. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que elimina la volatilidad de semana a semana, aumentó en 7.500 peticiones, hasta las 237.250 peticiones.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo**, que incluyen a las personas que han recibido beneficios de desempleo durante una semana o más, **descendieron hasta los 1,757 millones en la semana que finalizó el 27 de mayo de 2023**, desde los 1,794 millones de la semana precedente. En este caso los analistas esperaban una cifra superior, de 1,8 millones de peticiones.

Valoración: las cifras de nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales serán “bien” recibidas por los miembros de la Reserva Federal (Fed), ya que apuntan a un progresivo enfriamiento del mercado laboral estadounidense, factor que puede ayudar a controlar la elevada inflación. Los datos fueron en un principio bien recibidos por los mercados de bonos y mal por los de renta variable, con los inversores pensando nuevo en la potencial entrada en recesión de la economía estadounidense. Posteriormente, las bolsas estadounidenses se giraron al alza, animadas por el descenso de los rendimientos de los bonos.

. Según datos del Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas bajaron en EEUU un 0,1% en abril con relación a marzo**, algo menos que el descenso del 0,2% estimado inicialmente, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En abril los inventarios bajaron en bienes no duraderos (-1,2%), principalmente los de medicamentos (-0,8%), los de vestuario (-2,3%) y los de productos agrícolas (-7,1%). Por otro lado, las existencias de bienes duraderos subieron un 0,6%. **En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron un 6,3% en el mes de abril en EEUU.**

• CHINA

. **El índice de precios a la producción (IPP) de China cayó un 4,6% en tasa interanual en mayo**, frente a la caída esperada por el consenso de analistas, que era del 4,3%, y frente a la caída del 3,6% del mes anterior. La lectura supone la octava caída consecutiva de este índice y al mayor ritmo registrado en los dos últimos años. La debilidad de los precios fue generalizada, y justificada por las caídas más profundas de los precios aguas arriba (energía y procesos de acero), acompañada por la desaceleración de los precios aguas abajo. Esta desaceleración fue impulsada por los descensos de los precios de los bienes duraderos, mientras que los aumentos de los precios de los alimentos y la confección se suavizaron. Además, **la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) china destacó la debilidad generalizada en los precios internacionales de las commodities y en la demanda de bienes**. Asimismo, resaltó que los efectos base fueron ligeramente más desfavorables, y justificaron cerca de la mitad de la caída total, aunque los precios subyacentes sufrieron un deterioro más severo.

Viernes, 9 de junio 2023

Por su parte, el índice de precios al consumo (IPC) aumentó en China un 0,2% en tasa interanual en el mes de mayo, tras la caída del 0,1% de abril, que había supuesto su menor lectura de los últimos 26 meses. Por su lado, la inflación subyacente redujo su aumento al 0,6% en tasa interanual, frente al aumento del 0,7% del mes anterior. No hubo grandes novedades, pero en general las categorías registraron menores aumentos de precios, y los precios de los bienes de consumo se giraron hasta caer, aunque las caídas de doble dígito de los combustibles fueron el principal lastre.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la agencia *Efe*, el grupo español **ACS**, a través de su filial Turner y en alianza con Gilbane Building Company, se encargará de construir el nuevo estadio para el equipo de fútbol americano de los Buffalo Bills, el proyecto más grande construido en el oeste de Nueva York, por más de EUR 1.400 millones. El nuevo estadio, que se llamará *Highmark Stadium*, está programado para albergar partidos a partir de 2026. El proyecto incluye la demolición del estadio actual y la construcción de uno nuevo al aire libre y de un edificio auxiliar.

. La Junta General de Accionistas de **APPLUS (APPS)** acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2022, formulada por su Consejo de Administración el 23 de febrero de 2023, correspondiente a EUR 0,16 brutos por acción. El importe que finalmente se abone a cada accionista dependerá del número de acciones en circulación (excluyendo autocartera) que tengan derecho a su percepción a la fecha en la que se produzca el correspondiente pago. El pago del dividendo anteriormente mencionado se efectuará el 6 de julio de 2023.

Además, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 8 de junio de 2023, ha acordado ejecutar la reducción del capital social de la Sociedad que ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada en esa misma fecha. Así, ha acordado ejecutar la reducción del capital de APPS en la cuantía de EUR 679.337,50, mediante la amortización de las 6.793.375 acciones propias adquiridas por APPS bajo el programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración el 7 de noviembre de 2022, de EUR 0,10 de valor nominal cada una, que representan el 5% del capital social.

De esta forma, el capital social se fija en la cifra de EUR 12.907.413,30, y está representado por 129.074.133 acciones ordinarias, de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y pertenecientes a una única clase y serie.

. El diario *elEconomista.es* informa hoy que **DEOLEO (OLE)** está estudiando una segregación de Bertolli, su división italiana, para facilitar su venta. Según han confirmado fuentes próximas al proceso, OLE ya ha recibido las primeras muestras de interés por el negocio en España. Aunque su intención inicial es que la venta incluya todo el negocio en su conjunto, en paralelo, se está analizando también la posibilidad de hacerlo por separado. Además de Bertolli, el negocio italiano incluye marcas como Carapelli o Sasso y tiene una fuerte penetración en el mercado estadounidense con una cuota de mercado en aceite de oliva cercana al 15%.

En España, el grupo es propietario de enseñas como Carbonell o Koipe, cuya presencia internacional, sin embargo, es mucho más reducida. La marca Bertolli es la que actualmente alcanza una valoración más alta en las cuentas de la compañía con un total de EUR 241,6 millones.

. Según informa hoy el diario *elEconomista.es*, empresas españolas compiten por participar en el plan ferroviario israelí. Israel cerró esta misma semana el plazo para presentar ofertas por construir la línea de tranvía que unirá las ciudades de Haifa y Nazareth y entre los cuatro consorcios que oficializaron su candidatura sobresalen tres compañías de España. El fabricante de material rodante vasco **CAF** lidera una de las propuestas de la mano del grupo local Saphir y las catalanas Comsa y Moventia -a través de su filial Moventis- participan en otro conglomerado con Dan, Danya y Skoda Transportation. El valor del contrato en juego asciende a EUR 1.200 millones, según los tipos de cambio actuales.