

Martes, 11 de julio 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/07/2023

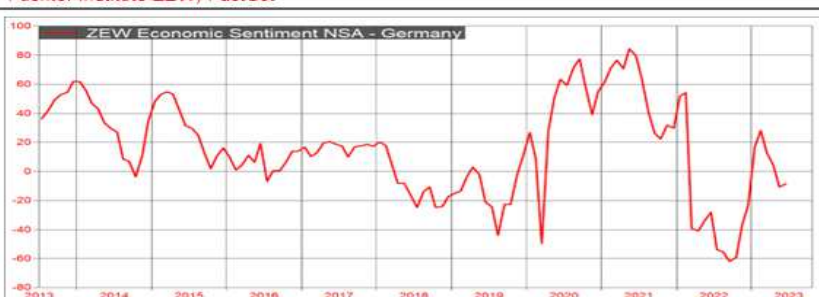
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/07/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,102	
IGBM	916,83	916,97	0,14	0,02%	Julio 2023	9.258,0	5,10	Yen/\$	140,72	
IBEX-35	9.248,8	9.252,9	4,1	0,04%	Agosto 2023	9.272,0	19,10	Euro/£	1,168	
LATIBEX	5.660,20	5.638,40	-21,8	-0,39%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.734,88	33.944,40	209,52	0,62%	USA 5Yr (Tir)	4,25%	-9 p.b.	Brent \$/bbl	77,69	
S&P 500	4.398,95	4.409,53	10,58	0,24%	USA 10Yr (Tir)	4,01%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.922,80	
NASDAQ Comp.	13.660,72	13.685,48	24,77	0,18%	USA 30Yr (Tir)	4,04%	=	Plata \$/ozt	23,04	
VIX (Volatilidad)	14,83	15,07	0,24	1,62%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76	
Nikkei	32.189,73	32.203,57	13,84	0,04%	Euro Bund	131,07	-0,04%	Niquel \$/Tn	20,685	
Londres(FT100)	7.256,94	7.273,79	16,85	0,23%	España 3Yr (Tir)	3,49%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.111,88	7.143,69	31,81	0,45%	España 5Yr (Tir)	3,44%	+1 p.b.	1 mes	3,425	
Frankfort (DAX)	15.603,40	15.673,16	69,76	0,45%	España 10Yr (TIR)	3,64%	+2 p.b.	3 meses	3,640	
Euro Stoxx 50	4.236,60	4.256,51	19,91	0,47%	Diferencial España vs. Alemania	100	=	12 meses	4,193	

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	736,27
IGBM (EUR millones)	773,42
S&P 500 (mill acciones)	2.445,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.297,46

## Índice de Sentimiento Económico de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,102

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,62	-0,07
B. SANTANDER	3,26	3,28	-0,01
BBVA	6,89	6,88	0,01

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 89,8

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (julio): Est: -10,0; ii) ZEW situación actual (julio): Est: -57,0

iii) IPC (junio; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 6,4%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,8%

Reino Unido: i) Cambio empleo (mayo): Est: 150.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; mayo): Est: 3,8%

Italia: Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -4,3%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio	1 x 19	03/07/2023 al 17/07/2023	Compromiso EUR 0,50
ACS-julio	1 x 20	04/07/2017 al 17/07/2017	Compromiso EUR 1,482
Iberdrola-julio	1 x 37	07/07/2017 al 20/07/2017	Compromiso EUR 0,316
Talgo-julio	1 x 35	07/07/2017 al 20/07/2017	Compromiso EUR 0,093

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una muy negativa semana, en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cedieron una parte sustancial de lo avanzado en junio, **AYER los mercados de renta variable occidentales se tomaron un pequeño respiro, cerrando todos ellos ligeramente**

**Martes, 11 de julio 2023**

**al alza.** Así, en Europa, y tras un comienzo de sesión claramente bajista, los principales índices bursátiles fueron, poco a poco, recuperando terreno hasta ponerse en positivo, moviéndose a partir de ese momento en un estrecho intervalo de precios, en una jornada en la que los volúmenes de contratación fueron nuevamente muy reducidos. En este comportamiento tuvieron mucho que ver los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que igualmente fueron de menos a más durante la mañana. Posteriormente, estos últimos índices, y tras un inicio de sesión sin tendencia clara, fueron capaces de terminar todos ellos con ligeras ganancias, y ello a pesar de que durante la sesión de AYER los grandes valores tecnológicos se convirtieron en un lastre, especialmente para el Nasdaq Composite, donde mantienen una elevada ponderación, con muchos inversores aprovechando sus exigentes valoraciones para realizar beneficios. En ese sentido, cabe destacar AYER, sobre todo en Wall Street, cierta rotación sectorial, en la que valores y sectores que se han quedado recientemente algo rezagados concentraron el interés de los inversores, con los valores de mediana y pequeña capitalización a la cabeza. También pudimos observar algo de esto en las bolsas europeas, aunque a una menor escala. Consideramos muy positivo este movimiento, ya que era inviable que los principales índices de todas estas bolsas pudieran seguir subiendo apoyados únicamente en el buen comportamiento de un limitado número de valores.

A la espera de que MAÑANA se publique el IPC de junio en EEUU, una de las principales citas, si no la más importante, de esta semana, AYER se conocieron noticias positivas en el frente de los precios. Así, la Reserva Federal de Nueva York publicó en un informe que las expectativas de inflación a 12 meses que barajan los consumidores habían vuelto a reducirse en junio (3,8% vs 4,1% en el informe de mayo) por tercer mes de forma consecutiva, situándose a su nivel más bajo desde el mes de abril de 2021, algo que entendemos que “gustará” a los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto del banco central estadounidense, el FOMC. El mercado comienza a descontar que, dando por hecho que el FOMC volverá a subir sus tasas de referencia en la reunión que mantendrá la última semana de julio (días 25 y 26), éste puede ser su último movimiento, y ello a pesar que muchos miembros del comité, como AYER hicieron las presidentas de las Reservas Federales de San Francisco, Daly, y de Cleveland, Mester, siguen insistiendo en que la Fed deberá seguir subiendo sus tasas de interés de referencia dada la fortaleza del mercado laboral y con el objetivo de rebajar la inflación al 2% -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-, si bien es verdad que las declaraciones de ambas no fueron tan contundentes como en ocasiones precedentes.

Así, y a la espera de la publicación MAÑANA de la inflación de junio en EEUU, que como señalamos AYER en nuestro comentario, se estima que haya vuelto a descender, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, animadas por el positivo cierre de Wall Street y por el buen comportamiento que en general han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas, con las chinas a la cabeza, mercados en los que los valores del sector inmobiliario han destacado tras conocerse las intenciones del gobierno del país de apoyarlo con nuevas medidas.

Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación en Alemania de la lectura final del IPC del mes de junio, para la que no se esperan cambios con relación a su preliminar, así como de los índices que elabora el instituto ZEW, que miden el sentimiento que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, sentimiento que se espera

**Martes, 11 de julio 2023**

haya vuelto a deteriorarse ligeramente en el mes de julio. Por la tarde, y ya en EEUU, se dará a conocer el índice NFIB que mide el optimismo de las pequeñas empresas, para el que se espera una ligera mejoría en julio con relación al mes precedente. Por último, señalar que esperamos que la actividad en las bolsas vuelva a ser baja, con muchos inversores manteniéndose a la espera de las grandes citas de esta semana: i) la inflación estadounidense que se conocerá MAÑANA y ii) el inicio “oficioso” de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street, que tendrá lugar el viernes con la presentación de las cifras de tres de los grandes bancos estadounidenses: JPMorgan Chase (JPM-US), Wells Fargo (WFC-US) y Citigroup (C-US). De lo que se espera de sus cifras hablaremos en detalle en los próximos días.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo del ejercicio 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,146800; paga el día 13 de julio;
- **Amadeus (AMS):** descuenta dividendo ordinario única con cargo a 2023 por importe bruto de EUR 0,74 por acción; paga el día 13 de julio;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo al ejercicio 2022 por importe bruto de EUR 0,125144; paga el 13 de julio;
- **Inditex (ITX):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Nordic Semiconductor (NOD-NO):** resultados 2T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice Sentix que valora la confianza de los inversores en la actividad económica de la Eurozona, bajó en su lectura de julio hasta los **-22,5 puntos desde los -17,0 puntos de junio**, en lo que es su tercer retroceso mensual consecutivo. Además, la de julio es la lectura más baja del índice desde la del pasado mes de noviembre. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura sensiblemente más elevada, de -17,9 puntos.

Cabe destacar que el subíndice de situación actual se situó en julio en la Eurozona en los -20,5 puntos y el subíndice de expectativas en los -24,5 puntos, en ambos casos en sus niveles más bajos desde noviembre de 2022. **Sentix dijo que las lecturas son recesivas y que no hay nada positivo en términos de expectativas a futuro.** Además, señaló que en el pasado, a menudo, los bancos centrales han contrarrestado las recesiones económicas con una política monetaria flexible, pero los inversores encuestados no esperan ningún apoyo de este lado debido a la alta inflación.

Martes, 11 de julio 2023

---

- **EEUU**

. **La encuesta de Expectativas de los consumidores de junio de la Reserva Federal de Nueva York mostró que las expectativas medianas a un año vista de inflación cayeron por tercer mes consecutivo, hasta el 3,8%** desde el 4,1% del mes de mayo, en lo que supone su menor lectura desde abril de 2021. Las expectativas de inflación a tres años se mantuvieron sin cambios en el 3,0%, mientras que las expectativas de inflación a cinco años aumentaron hasta el 3,0%, desde el 2,7% del pasado mes, en lo que supone su mayor nivel desde marzo de 2022.

Además, **el informe también mostró que las expectativas medianas a un año de los precios de la vivienda aumentaron al 2,9%, en lo que supone su quinto mes consecutivo de repunte.** Además, la probabilidad media percibida de pérdida del puesto de trabajo en el próximo año aumentó hasta el 12,9%, desde el 10,9% anterior, lo que supone la probabilidad más elevada desde el mes de noviembre de 2021. Al mismo tiempo, la probabilidad media percibida de encontrar un nuevo trabajo disminuyó hasta el 55,3%, desde el 56,4% del mes de mayo.

**Las expectativas de crecimiento del consumo de los hogares a un año vista cayeron hasta el 5,2%, desde el 5,6% del pasado mes,** situándose por debajo de la media del último año y en su menor nivel desde el alcanzado el mes de septiembre de 2021.

. **Ayer la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester (con voto en el FOMC) reflejó la fortaleza subyacente de la economía estadounidense, aunque también la terquedad de la elevada inflación, y el estancamiento de la inflación subyacente,** y argumentó que los tipos de interés tendrán que elevarse algo más para atajarla.

Por su parte, **la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly (sin voto en el FOMC) se hizo eco de las declaraciones de Mester, de que un par de subidas adicionales podrían ser necesarias** para conseguir domar la inflación, aunque también añadió que la Fed está cerca del fin de su ciclo de subidas de tipos de interés.

. Según informó ayer el portal financiero *Barron's*, **el principal regulador bancario de la Reserva Federal (Fed) dio a conocer ayer las medidas para endurecer las reglas y aumentar los requisitos de capital de los bancos que tienen \$ 100.000 millones o más en activos,** como parte de un impulso más amplio para aumentar la estabilidad en el sistema financiero. Los cambios propuestos presentados por Michael Barr, vicepresidente de supervisión de la Fed, incluirían ajustes a los requisitos basados en el riesgo, pruebas de estrés, reservas de capital basadas en el riesgo y requisitos de apalancamiento.

En general, y según dijo Barr al presentar las propuestas, **los cambios serían equivalentes a requerir que los bancos más grandes tengan 2 puntos porcentuales adicionales de capital, o \$ 2 adicionales de capital por cada \$100 en activos ponderados por riesgo,** más allá de lo que se requiere actualmente. En ese sentido, afirmó que, si bien este aumento en los requisitos podría conducir a algunos cambios en las actividades bancarias, los beneficios de hacer que el sistema financiero sea más resistente a las tensiones que de otro modo podrían afectar el crecimiento son mayores. A lo largo de su discurso, **Barr enfatizó que cualquier cambio estaría sujeto a un aviso estándar y a un período de comentarios,** así como también daría tiempo a los bancos para la transición, lo que no los haría completamente efectivos durante años.

. Según publicó ayer el Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas se mantuvieron sin cambios (0,0%) en mayo con relación a junio en EEUU. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una caída de los mismos del 0,15% en el mes analizado.** En mayo los inventarios aumentaron en bienes duraderos (0,6% vs 0,6% en abril), especialmente los de maquinaria (1,5% vs 2,1% en abril), los de metales (1,4% vs 2,1% en abril) y los del sector del automóvil (1,1% vs 0,3% en abril). En sentido contrario, los inventarios de bienes no duraderos continuaron descendiendo en mayo (-1,0% vs -1,7% en abril).

**En tasa interanual, los inventarios mayoristas aumentaron un 3,7% en mayo en EEUU,** ligeramente por encima de lo estimado en su lectura preliminar, que había sido un aumento del 3,6%.

Martes, 11 de julio 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **ENCE (ENC)** comunicó a la CNMV que los pasados días 29 y 30 de junio se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable de ENC en el semiperiodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025; dichas normas fijan los precios regulatorios para los años 2023, 2024 y 2025 en EUR 109,31/MWh, EUR 108,86/MWh y EUR 89,37/MWh respectivamente, frente a los EUR 207,88/MWh, EUR 129,66/MWh y EUR 78,19/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual ha quedado sin efecto.

ENC estima que la aplicación de estos nuevos precios regulatorios a los parámetros retributivos de las plantas del grupo supondrá, durante el presente ejercicio, una mayor generación de caja de aproximadamente EUR 26 millones y, contablemente, un menor resultado neto atribuible a la sociedad de aproximadamente EUR 52 millones, que se verá compensado durante el resto de la vida regulatoria de las plantas por una mejora en el resultado neto atribuible a la sociedad.

Las plantas de generación de energía renovable de ENC siguen reguladas por el Real Decreto 413/2014 que asegura un nivel de rentabilidad razonable, que quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019. La sociedad tiene previsto publicar sus cuentas del 1T2023 el 27 de julio conforme a dicha actualización de los precios regulatorios.

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó que la sociedad Nortia, controlada por el inversor español Manuel Lao, ha anunciado que ha superado el umbral del 5% en su participación en **SACYR (SCYR)**, escalando desde el 3% inicial. El portal señala que Lao ha comprado acciones en los últimos días hasta alcanzar una participación que, a los precios actuales, supera los EUR 100 millones.

Por otro lado, SCYR comunicó a la CNMV que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 10 de julio de 2023, la escritura de aumento de capital con cargo a reservas por importe de EUR 16.383.113,00, acordado al amparo de la Junta General de Accionistas Ordinaria de la sociedad celebrada, en segunda convocatoria, el 15 de junio de 2023. Está previsto que en los próximos días las 16.383.113 acciones nuevas queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** comunicó a la CNMV que la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings reafirmó ayer el *rating* a largo plazo de ANE, así como la calificación de los instrumentos de deuda emitidos, en “BBB- “. El *rating* a largo plazo tiene perspectiva “Estable”.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que, en un escueto comunicado, La Caixa recordó que es el primer accionista de **NATURGY (NTGY)** frente a GIP, CVC e IFM y que apoya la decisión del presidente de NTGY, Francisco Reynés, sobre el reparto de su poder y el posible fichaje de Ignacio Gutiérrez-Orrantia.