

Martes, 18 de julio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/07/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	17/07/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	935,45	935,05	-0,40	-0,04%	Julio 2023	9.444,0	6,00			1,125
IBEX-35	9.438,3	9.438,0	-0,3	0,00%	Agosto 2023	9.473,0	35,00			138,48
LATIBEX	5.671,10	5.592,90	-78,2	-1,38%						1,165
DOWJONES	34.509,03	34.585,35	76,32	0,22%						
S&P 500	4.505,42	4.522,79	17,37	0,39%						
NASDAQ Comp.	14.113,70	14.244,95	131,25	0,93%						
VIX (Volatilidad)	13,34	13,48	0,14	1,05%						
Nikkei	32.391,26	32.493,89	102,63	0,32%						
Londres(FT100)	7.434,57	7.406,42	-28,15	-0,38%						
Paris (CAC40)	7.374,54	7.291,66	-82,88	-1,12%						
Frankfort (DAX)	16.105,07	16.068,65	-36,42	-0,23%						
Euro Stoxx 50	4.400,11	4.356,79	-43,32	-0,98%						

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	812,99
IGBM (EUR millones)	846,70
S&P 500 (mill acciones)	2.587,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.286,12

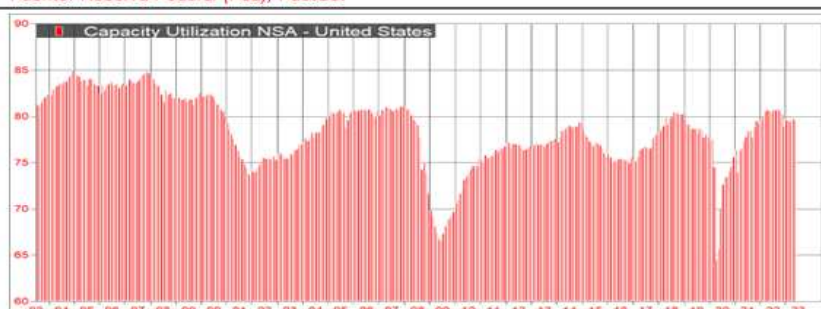
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,125

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,66	-0,06
B. SANTANDER	3,43	3,45	-0,02
BBVA	7,14	7,10	0,04

Capacidad producción utilizada EEUU (% sobre total capacidad; mes) - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (junio): Est MoM: +0,6%; Est sin autos MoM: 0,3%; ii) Producción industrial (junio): Est MoM: 0,0%
 iii) Producción manufacturera (junio): Est MoM: 0,0%; iv) Capacidad producción utilizada (junio): Est: 79,5%
 v) Índice NAHB de la vivienda (julio): Est: 56,0; vi) Inventarios empresariales (mayo): Est MoM: 0,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 37	07/07/2017 al 20/07/2017	Compromiso EUR 0,316
Talga-julio	1 x 35	07/07/2017 al 20/07/2017	Compromiso EUR 0,093

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Mientras que los principales índices bursátiles de Wall Street cerraban AYER al alza, marcando nuevos máximos anuales, los europeos lo hacían en su mayoría a la baja, lastrados por el comportamiento de los grandes valores del sector del lujo, por los relacionados con las materias primas minerales y por los tecnológicos. Tal y como esperábamos, las “flojas” cifras macroeconómicas dadas a conocer en China de madrugada, entre ellas las del PIB del 2T2023 y las

Martes, 18 de julio 2023

de las ventas minoristas de junio, que crecieron en ambos casos por debajo de lo esperado por los analistas, tuvieron un impacto relevante en el comportamiento en bolsa de muchas grandes multinacionales europeas, con una importante exposición al mercado chino, entre ellas las gigantes del lujo francesas como LVMH (MC-FR) o Hermes (RMS-FR) que, además, se vieron penalizadas AYER por la publicación de los resultados de la suiza Richemont (CRF-CH), propietaria de Cartier, cuyas ventas, especialmente en EEUU, crecieron por debajo de lo proyectado por el consenso de analistas.

La confirmación de que el crecimiento de la economía de China se está ralentizando a marchas forzadas está siendo un lastre para la evolución en bolsa de muchas compañías europeas, no tanto de las estadounidenses, mucho menos dependientes de este mercado. No obstante, muchos inversores siguen apostando que, antes o después, llegará el anuncio por parte del Gobierno chino de nuevos estímulos fiscales en aras a impulsar el crecimiento de su economía, anuncio que, por ahora, se está “haciendo de rogar” y que empezamos a pensar que, al final, va a “defraudar” las expectativas de estos inversores.

Pero si en Europa el “factor China” propició AYER ventas generalizadas en las bolsas, eso sí, en un ambiente de escasa actividad, en EEUU los inversores siguen “a lo suyo”. Las expectativas de que el proceso de desinflación en marcha se consolide en los próximos meses y “fuerce” a la Reserva Federal (Fed) a dar por finalizado su proceso de alzas de tipos antes de lo esperado, lo que incrementaría la probabilidad de un “aterrizaje suave” de esta economía, siguen impulsando al alza tanto a los bonos como a las acciones. En este sentido, cabe destacar las “optimistas” declaraciones que realizó AYER la secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, en las que dijo que no espera una recesión y que los últimos datos de la inflación estadounidense eran “alentadores”. En Wall Street fueron AYER los valores tecnológicos y los bancos los más destacados, los primeros viéndose beneficiados por un nuevo retroceso de los rendimientos de los bonos a largo plazo, algo que beneficia sus valoraciones, y los segundos por los buenos resultados que hasta el momento han dado a conocer algunas de las grandes entidades de crédito estadounidenses.

HOY la atención de los inversores se centrará, principalmente, en la publicación de los resultados trimestrales de importantes compañías como la farmacéutica suiza Novartis (NOVN-CH) y de los grandes bancos estadounidenses Bank of America (BAC-US) y Morgan Stanley (MS-US). En este mercado también habrá que estar muy atentos a la publicación de las cifras correspondientes al 2T2023 de algunos bancos regionales, especialmente del Western Alliance Bancorp. (WAL-US), uno de los que estuvo en el punto de mira de los inversores durante la reciente crisis de confianza por la que atravesó el sector bancario en EEUU. Será muy relevante lo que digan estas entidades sobre el comportamiento de sus depósitos y sobre el de su margen de intermediación, margen que se puede haber visto lastrado por la necesidad de incrementar la remuneración del pasivo para evitar “la fuga de clientes”.

Pero, además, esta tarde y en EEUU, se publicarán las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, en esta ocasión correspondientes al mes de junio, cifras que, en principio, se espera que confirmen la solidez por la que está atravesando el consumo privado en el país. Lo mejor sería que las lecturas finales estuvieran en línea con lo esperado por los analistas ya que, unas cifras por

Martes, 18 de julio 2023

encima de lo proyectado podrían hacer temer a los inversores por nuevas actuaciones en materia de tipos de interés por parte de la Fed, mientras que, unas por muy por debajo de lo esperado, volverían a reactivar el debate sobre una potencial entrada de la economía estadounidense en recesión. Para empezar, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran HOY sin tendencia fija, en un ambiente de poca actividad, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de que la temporada de publicación de resultados trimestrales vaya cogiendo ritmo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos del 2T2023;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 2T2023;
- **Swedbank (SWED.A-SE):** resultados 2T2023;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 2T2023;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 2T2023;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 2T2023;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 2T2023;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 2T2023;
- **Charles Schwab (SCHW-US):** 2T2023;
- **United Community Banks (UCBI-US):** 2T2023;
- **Western Alliance Bancorp. (WAL-US):** 2T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según una encuesta de **Bloomberg** entre economistas, se espera que el BCE eleve sus tasas clave a un máximo del 4% en septiembre, en comparación con una encuesta anterior que pronosticaba una tasa terminal del 3,75%. Dado que la inflación subyacente está tardando más en disminuir y las proyecciones económicas recientes del BCE pronostican una inflación subyacente por encima del objetivo hasta 2025, estos economistas prevén un aumento adicional.

No obstante, y según señala la agencia, los comentarios recientes de distintos miembros del BCE insinúan posibles divisiones para la decisión de septiembre, con el incremento de las tasas oficiales en julio visto como “un trato hecho” después de que la presidenta de la institución, la francesa Christine Lagarde anunciara la medida en la reunión de junio. Si bien la mayoría de los miembros del BCE aceptan que se necesita más trabajo para que la inflación vuelva a la meta, los miembros moderados del consejo están un poco preocupados por el ajuste excesivo, ya que los aumentos de tasas anteriores aún no han impactado completamente en la economía real. En este sentido, la agencia destaca que las

Martes, 18 de julio 2023

actas del BCE de junio también mostraron que algunos miembros expresaron su escepticismo sobre el alcance de la revisión al alza sorprendentemente grande de las proyecciones de inflación de los analistas de la institución, ya que piensan que su evolución puede ser más positiva que la que muestran las proyecciones del personal técnico del BCE.

Valoración: si el BCE sube una o dos veces más sus tasas de interés de referencia va a depender en gran medida de cómo se comporta tanto la inflación general como su subyacente de aquí hasta el mes de septiembre. Un ajuste excesivo en los tipos podría llevar a la economía de la Eurozona a un aterrizaje más “brusco” del que sería deseable. Incluso por el BCE, y del que actualmente creemos que descuentan los inversores.

. Según recogió ayer la agencia EFE, en su boletín de julio el banco central de Alemania, el **Bundesbank**, indica que la economía de Alemania es posible que esté comenzando a recuperarse y que podría haber crecido un poco en el 2T2023, tras haber retrocedido un 0,3% intertrimestral en el 1T2023. Según los analistas del **Bundesbank**, el consumo privado, que antes había caído, se está estabilizando. A todo ello contribuye el hecho de que el mercado laboral esté en una buena situación, que los salarios suban con fuerza y que el incremento de los precios no se esté intensificando, algo de lo que se beneficiarán los sectores de servicios.

Además, el **Bundesbank** espera que la inflación siga bajando en los próximos meses, ya que los precios de producción más bajos se transmiten a la cadena de suministro. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, debería mantenerse alta, también gracias al auge de las vacaciones organizadas, que ahora tienen un mayor peso en el índice de inflación.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, publicó ayer que el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable en Italia en el mes de junio (0,0%) con relación a mayo, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. En tasa interanual el IPC de Italia repuntó el 6,4% en junio (7,6% en mayo), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En junio la inflación italiana se situó a su nivel más bajo en 14 meses. La desaceleración de la inflación en junio se atribuyó en gran medida a efectos base, ya que los precios de la energía están lejos de los máximos alcanzados en junio de 2022 tras la invasión rusa de Ucrania. En junio los precios se desaceleraron significativamente para la energía no regulada (8,4% vs 20,3% en mayo), para los alimentos procesados (11,5% vs 13,2% en mayo) y para los servicios relacionados con el transporte (4,7% vs 5,6% en mayo). Por otro lado, los precios al consumidor continuaron aumentando para los alimentos no procesados (9,4% vs 8,8% en mayo).

A su vez, la tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, bajó en junio hasta el 5,6% desde el 6,0% de mayo, alejándose de este modo del nivel de máximo histórico del 6,3% alcanzado el pasado mes de febrero.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) repuntó el 0,1% en el mes de junio con relación a mayo, algo por encima del estancamiento (0,0%) mostrado por la primera estimación del dato y que era lo esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,7%, lectura ésta que sí estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas.

Valoración: datos muy en línea con los publicados en junio en casi todas las principales economías de la Eurozona, con una inflación general sustancialmente a la baja, producto de los efectos base, y una subyacente todavía muy elevada, a pesar de haberse alejado de sus niveles más altos del ciclo. Habrá que esperar a comprobar cómo se comportan la inflación general y la subyacente en los próximos meses para poder determinar cuánto más va a subir sus tasas de interés de referencia el BCE. De momento, damos por hecho un nuevo incremento de los mismos de 25 puntos básicos en la reunión que mantendrá la semana próxima el Consejo de Gobierno de la entidad.

• EEUU

. Los economistas académicos y de negocios encuestados por **The Wall Street Journal** han reducido el riesgo de que la economía de EEUU entre en recesión. El alivio de la inflación, un mercado laboral aún fuerte y la resistencia que está mostrando esta economía llevaron a este grupo a reducir la probabilidad de una recesión en EEUU en los próximos 12 meses al 54% desde el 61% que mantenían en las dos encuestas anteriores. Si bien esa probabilidad sigue siendo alta en términos relativos históricos, representa la mayor caída mensual de puntos porcentuales desde agosto de 2020, cuando la

Martes, 18 de julio 2023

economía se estaba recuperando de una breve pero profunda recesión inducida por la pandemia de Covid-19. **Casi el 60% de los economistas dijeron que su principal motivo de optimismo sobre las perspectivas económicas es su expectativa de que la inflación seguirá desacelerándose.**

. **El índice manufacturero Nueva York, *The Empire State Index* que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en julio hasta los 1,1 puntos desde los 6,6 puntos de junio**, aunque superó holgadamente los -6,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de julio sugirió que la actividad comercial en el estado de Nueva York se estabilizó, con los nuevos pedidos incluso aumentando y los envíos expandiéndose. Los tiempos de entrega se acortaron y los inventarios continuaron cayendo. Los niveles de empleo subieron, aunque la semana laboral promedio cambió poco. **En el frente de los precios, los incrementos en los precios de insumos y de los precios de venta continuaron moderándose.** Por su parte, los aumentos planificados en el gasto de capital se mantuvieron débiles. **De cara al futuro, aunque las empresas esperan que mejoren las condiciones, el optimismo se mantuvo moderado.**

Noticias destacadas de Empresas

. Fernando Candela asumió ayer el mando temporal de Iberia, compañía perteneciente **IAG** tras la marcha de Javier Sánchez-Prieto como presidente y consejero delegado, según han confirmado fuentes de la aerolínea a *Europa Press*. Así, desde julio y hasta final del 2023, Candela será presidente y consejero delegado de la compañía y liderará un equipo de profesionales con el que seguirá trabajando en los planes de transformación del *Iberia Next Chapter*, además de desarrollar la estrategia definida después de la pandemia para cada uno de los negocios.

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, **ACCIONA ENERGIA (ANE)** ha anunciado su participación en RenerCycle, iniciativa que desarrolla soluciones de economía circular para el sector eólico, como una de las empresas líderes del consorcio. Las principales actividades de RenerCycle se centrarán en la reparación y reacondicionamiento de componentes eólicos, así como en la promoción de nuevas líneas de negocio para el reciclaje de materiales metálicos, compuestos de palas y góndolas, y materiales orgánicos.

Según ha explicado ANE en su comunicado, la compañía aportará al proyecto "su experiencia en el desarrollo y la implementación de soluciones innovadoras para el desmantelamiento, reutilización y reaprovechamiento de aerogeneradores". Además, ANE suministrará componentes procedentes de parques eólicos que alcancen el final de su vida útil.

RenerCycle está participada, además de por ANE, por los promotores Enerfin, del grupo ELECNOR (ENO), Grupo Enhol y por la alemana RWE; los socios industriales Ingeteam y la alemana Nordex, también participada por el GRUPO ACCIONA (ANA); y las empresas Abintus Consulting & Innovation, EO6 Ingeniería, InnoEnergy y Tetrace.

. Según publicó ayer *Cinco Días*, **CAIXABANK (CABK)** ha consignado EUR 1.000 millones para pagar a antiguos empleados del banco por su jubilación. Se trata de la suma de pagos que la entidad tiene comprometidos debido a obligaciones post empleo, como rentas vitalicias, adquiridas durante los últimos años y cuyo devengo se extenderá durante los próximos 10 ejercicios, hasta 2032. Fuentes del banco explican que el número de beneficiarios se trata de un grupo cerrado de antiguos empleados y que los compromisos no se aplican sobre trabajadores en activo, por lo que el volumen de dinero consignado no aumentará en los ejercicios siguientes. En el caso de la filial portuguesa, BPI, también incluye al colectivo de trabajadores en activo que causaron alta en el banco con anterioridad al 2011.

CABK ya contabilizó esos EUR 1.000 millones como gasto de personal y están provisionados, por lo que en la práctica no tendrá un efecto sobre las cuentas. En concreto, la entidad tiene consignados EUR 122 millones correspondientes al año 2023. A partir de ahí, la cifra va reduciéndose cada año hasta los EUR 117 millones en 2024; EUR 114 millones en 2025; EUR 111 millones en 2026; EUR 107 millones para 2027. Para el periodo entre 2028 y 2032 la entidad tiene comprometidos pagos por EUR 487 millones, según se detalla en su informe anual.

Martes, 18 de julio 2023

. Europa Press informó ayer que el Norges Bank, que gestiona el fondo soberano de Noruega, ha elevado su participación en **REPSOL (REP)**, superando por primera vez el listón del 5% de su capital. De esta forma se convierte en el segundo mayor accionista de la petrolera española. Según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el fondo ha aumentado su participación en REP hasta el 5,042% -Norges Bank controla de manera directa un total de 66,92 millones de acciones de REP, de los cuales 12 millones de títulos (un 0,917% del capital) lo hace a través de un colateral-.

. Europa Press informó ayer, haciendo referencia a un comunicado de la compañía, que la tecnológica española **INDRA (IDR)** ampliará la banda de recepción del sistema de autoprotección del *Eurofighter Typhoon*, denominado *DASS Praetorian*, para incrementar la capacidad de la aeronave para detectar amenazas y volar de forma segura en las misiones "más complejas". De este modo, IDR avanza en la integración de "uno de los elementos más importantes" para la evolución del sistema que protege al *Eurofighter* frente a ataques de misiles y radares enemigos.

IDR asegura en su comunicado que este nuevo hito en materia de defensa reafirma la posición de la compañía para situar entre "los principales proveedores de sistemas de aviónica del caza polivalente más avanzado del mundo".

En ese sentido, Pedro Barco, director de plataformas de Defensa de IDR, señala en un comunicado que la compañía española es el segundo proveedor de sistemas de aviónica del *Eurofighter Typhoon* y la única empresa que participa en la evolución del sistema de autoprotección y el desarrollo de las dos nuevas versiones del radar, lo que pone de relieve, una vez más, la capacidad de IDR para acelerar el desarrollo de la nueva generación de tecnologías que los ejércitos europeos están demandando.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) anunció ayer que ha decidido admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 29/06/2023 por Manzana Spain BidCo, S.L.U., perteneciente al fondo Apollo, para la formulación de una oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) sobre el 100% de las acciones de **APPLUS SERVICES (APPS)**, S.A., al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras la documentación complementaria se ajustan a la regulación.

La CNMV advierte que la admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma. La adquisición resultante de la oferta está sujeta a lo previsto en el artículo 7 bis de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior. De acuerdo con el artículo 26.2 del Real Decreto 1066/2007, la CNMV no autorizará la oferta hasta que se obtenga la preceptiva autorización previa a la que se refiere dicha Ley.

Cabe recordar que la OPA que lanzó Apollo el pasado mes de junio ofrecía un precio por acción de EUR 9,5, lo que supone valorar APPS en EUR 1.226 millones.