

Miércoles, 02 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/08/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	01/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	957,34	943,52	-13,82	-1,44%	Agosto 2023	9.516,0	13,10	Yen/\$	1,099
IBEX-35	9.641,5	9.502,9	-138,6	-1,44%	Septiembre 2023	9.515,0	12,10	Euro/£	142,80
LATIBEX	5.869,60	5.819,60	-50,0	-0,85%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.559,53	35.630,68	71,15	0,20%	USA 5Yr (Tir)	4,25%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	84,91
S&P 500	4.588,96	4.576,73	-12,23	-0,27%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.947,20
NASDAQ Comp.	14.346,02	14.283,91	-62,11	-0,43%	USA 30Yr (Tir)	4,11%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	24,52
VIX (Volatilidad)	13,63	13,93	0,30	2,20%	Alemania 10Yr (Tir)	2,53%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,96
Nikkei	33.476,58	32.707,69	-768,89	-2,30%	Euro Bund	132,22	-0,59%	Niquel \$/Tn	22.355
Londres(FT100)	7.699,41	7.666,27	-33,14	-0,43%	España 3Yr (Tir)	3,32%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.497,78	7.406,08	-91,70	-1,22%	España 5Yr (Tir)	3,24%	+2 p.b.	1 mes	3,578
Frankfort (DAX)	16.446,83	16.240,40	-206,43	-1,26%	España 10Yr (TIR)	3,55%	+4 p.b.	3 meses	3,715
Euro Stoxx 50	4.471,31	4.407,54	-63,77	-1,43%	Diferencial España vs. Alemania	102	-3 p.b.	12 meses	4,064

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	803,83
IGBM (EUR millones)	852,56
S&P 500 (mill acciones)	2.354,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.329,40

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,099

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,77	3,83	-0,06
B. SANTANDER	3,55	3,60	-0,05
BBVA	6,98	7,00	-0,02

Evolución empleo privado neto en EEUU (mensual, miles) - 5 años

Fuente: ADP, FactSet.


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Evolución empleo privado neto ADP (julio); Est: 180.000;

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los índices europeos de renta variable cerraron la sesión de ayer con fuertes caídas, y con la mayoría de los índices y sectores en territorio negativo. Los datos de los índices de actividad del sector manufacturero, conocidos como los PMIs, tanto el de China elaborado por el grupo de medios Caixin, que cayó en contracción por primera vez desde abril, como los de la Eurozona, y de sus principales economías, lastraron la cotización desde la apertura, al caer a su mayor ritmo desde el inicio de la pandemia y mantenerse en territorio de contracción un mes más, en un entorno de una demanda débil. Aunque su importancia en Europa es menor que la de los correspondientes al sector servicios, al tener un menor peso relativo en los PIB de la región, alimenta los temores de que alguna

Miércoles, 02 de agosto 2023

de las grandes economías europeas pueda entrar en recesión.

No obstante, el positivo mes de julio de las Bolsas elevó el nivel de sobrecompra de muchos valores occidentales, lo que unido a los reducidos volúmenes de contratación y al aumento de la volatilidad propio del mes de agosto, justificaría la toma de beneficios en muchos de los sectores europeos. Así, desglosando las caídas por sectores, el de automóviles lideró las mismas (-1,6%), mientras que los valores de servicios financieros cayeron un 1,45%, y los de petróleo y gas cerraron con una caída del 0,8%.

Por su parte, los índices de Wall Street tuvieron un cierre mixto en la sesión de AYER, con el DowJones cerrando en positivo (+0,2%) y alcanzando durante la sesión su mayor nivel desde febrero de 2022, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraron a la baja, con caídas del 0,27% y del 0,43%, respectivamente.

Los inversores contaron con una nueva sesión intensa en resultados en EEUU, destacando en sentido positivo los de Caterpillar, cuya fortaleza se vio reflejada en su cotización (+8,9%). En sentido contrario, las farmacéuticas Merck (-1,3%) y Pfizer (-1,2%) cerraron con pérdidas. Recordamos que durante esta semana cerca de 160 compañías integrantes del índice S&P 500 presentarán sus resultados trimestrales. Según *FactSet*, más del 50% de las compañías de dicho índice ya han presentado sus resultados, y de ellas el 82% ha batido las expectativas de los mismos.

Adicionalmente, los inversores también contaron con la publicación de los índices de actividad manufacturera de EEUU de julio, que también mostraron contracción, así como con los empleos ofertados (JOLTS), que estuvieron ligeramente por debajo de las previsiones -ver sección de Economía y Mercados.

Con respecto a la sesión de HOY, indicar que la agenda macroeconómica es muy escasa, con la publicación de los datos de empleo privado del mes julio por parte de la procesadora de nóminas ADP, que se espera hayan reducido su incremento por debajo de los 200.000 empleos. La relevancia de este dato es que antecede a la publicación el próximo viernes de los datos de empleo no agrícola de EEUU de julio, una de las citas más relevantes de lo que resta de semana, junto a la publicación de los PMIs de servicios del jueves en Europa y del PMI de servicios s ISM no manufacturero en EEUU, y la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Inglaterra del mismo día, en el que se espera que el banco central británico eleve sus tipos de interés en 25 puntos básicos. Destacar que AYER conocimos la decisión del Banco Central de Australia (RBA) de hacer una pausa en su proceso de subida de tipos de interés para evaluar el impacto de las subidas anteriores, algo que no esperaban los inversores. Además, los inversores estarán muy pendientes de la decisión de la agencia de rating Fitch de rebajar el rating crediticio de EEUU a "AA+" desde "AAA" debido al deterioro fiscal esperado en los próximos tres años.

Por lo demás, creemos que los índices europeos abrirán la sesión de HOY a la baja, en línea con las fuertes caídas esta madrugada de las bolsas asiáticas, aunque esperamos que sea una sesión de transición, de escaso volumen y alta volatilidad propios de la estación del año en la que nos encontramos, y en la que los inversores podrían mantenerse al margen del mercado, a la espera de

Miércoles, 02 de agosto 2023

los acontecimientos más relevantes de las próximas sesiones, anteriormente enumerados. Únicamente creemos que los resultados empresariales que se publicarán a ambos lados del Atlántico podrían tener una cierta incidencia en el devenir de las Bolsas europeas.

Íñigo Isardo
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

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

- **Siemens Healthineers, AG (SHL-DE):** resultados 3T2023;
- **Schaeffler AG (SFFLY-DE):** resultados 2T2023;
- **Hugo Boss AG (BOSS-DE):** resultados 2T2023;
- **Fresenius SE & Co. KGaA (FRE-DE):** resultados 2T2023;
- **trivago NV (TRVG-US):** resultados 2T2023;
- **Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA (FME-DE):** resultados 2T2023;
- **Iveco Group NV (IVG-IT):** resultados 2T2023;
- **Ferrari NV (RACE-US):** resultados 2T2023;
- **Banco BPM SpA (BAMI-IT):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bunge Ltd (BG-US):** resultados 2T2023;
- **CVS Health Corp. (CVS-US):** resultados 2T2023;
- **Amerisource Bergen Corp. (ABC-US):** resultados 3T2023;
- **American International Group, Inc. (AIG-US):** resultados 2T2023;
- **Humana Inc. (HUM-US):** resultados 2T2023;
- **The Kraft Heinz Co. (KHC-US):** resultados 2T2023;
- **Pioneer Natural Resources Co. (PXD-US):** resultados 2T2023;
- **Sunoco LP (SUN-US):** resultados 2T2023;
- **The Allstate Corp (ALL-US):** resultados 2T2023;
- **Prudential Financial Inc. (PRU-US):** resultados 2T2023;
- **Phillips 66 (PSX-US):** resultados 2T2023;
- **Energy Transfer LP (ET-US):** resultados 2T2023;
- **McKesson Corp. (MCK-US):** resultados 1T2024;
- **Wallbox NV (WBX-US):** resultados 2T2023;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Markit Economics informó ayer que **el índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas de España cayó hasta los 47,8 puntos en julio**, frente a los 48,0 puntos del mes de junio, y por debajo de las previsiones de 48,3 puntos.

Miércoles, 02 de agosto 2023

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.

La lectura es la menor alcanzada en el ejercicio, y marca el cuarto mes consecutivo de deterioro de la actividad fabril, con una demanda que se mantiene débil. Asimismo, los nuevos pedidos se contrajeron por cuarto mes consecutivo, con los nuevos pedidos de exportación cayendo a un ritmo sustancial, con unos volúmenes de producción reducidos, una actividad de compras que registró su mayor caída de los últimos ocho meses, y una contracción de los inventarios preproducción.

En un entorno de informes sobre las caídas de los libros de pedidos y una reticencia a acumular stocks, los fabricantes desviaron sus recursos hacia la finalización de la carga de trabajo pendiente. Los productores de bienes también recortaron los números de nóminas por segundo mes consecutivo. En lo que se refiere a los precios, los precios de los insumos decrecieron a su mayor nivel desde junio de 2009, por la caída de los de las materias primas y de los costes de la energía, y los costes de venta cayeron a su mayor nivel en casi tres años. Finalmente, las compañías manufactureras españolas mantuvieron una perspectiva positiva, en relación con sus niveles de producción futura.

. Según informó *Europa Press* ayer de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) hechos públicos este martes, **las pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros españoles** (apartamentos, campings, alojamientos de turismo rural y albergues) **crecieron un 9,1% durante los seis primeros meses del año (1S2023)**, respecto al mismo periodo del año anterior. Además superan en un 7,4% a las de 1S2019.

La encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extra-hoteleros (EOAT) muestra que estas pernoctaciones descendieron un 3% el pasado mes de junio respecto al mismo mes de 2022. Las de residentes bajaron un 8,6%, mientras que las de no residentes aumentaron un 2,6%. La estancia media en junio se situó de 3,8 pernoctaciones por viajero. Respecto a los precios estos subieron un 9,3% en el caso de los apartamentos turísticos, del 4,9% en campings y del 5,1% en para los alojamientos de turismo rural.

. Según los datos publicados este martes por Bolsas y Mercados Españoles (BME), **el volumen de renta variable negociado en la bolsa española en julio alcanzó los EUR 22.481 millones**, un mes marcado por la temporada de resultados y las nuevas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), lo que ha supuesto un 11,2% menos frente a junio en términos relativos y EUR 2.823 millones en términos absolutos.

El volumen del pasado mes cayó un 14,4% respecto a julio de 2022, cuando en la bolsa española se registraron operaciones con un valor total de EUR 26.355 millones. Además, el volumen negociado en renta variable en los 7M2023 se contrajo un 21,1%, hasta los EUR 187.421 millones. Por número de operaciones, en julio se registraron 2,16 millones (+4,4% vs junio; -27,7% interanual). En 7M2023, el número de operaciones se ha reducido un 34,4%, hasta los 17 millones.

Por otro lado, el volumen contratado en julio en los mercados de renta fija alcanzó los EUR 17.764 millones (-28% vs junio; +183,6% interanual); y en 7M2023 supone un +69,5%, hasta situarse en casi EUR 121.000 millones. De esta forma, el número de negociaciones de renta fija descendió un 23% frente a junio y aumentó un 124% frente a julio de 2022, hasta situarse en 2.835 operaciones. En 7M2023, el número de operaciones alcanzó las 20.142 (+64% interanual).

Las admisiones a negociación, que incluyen las emisiones de deuda pública y de renta fija privada, ascendieron a EUR 28.083 millones (-30,7% vs junio; +4,8% interanual). En el mercado de derivados, la negociación en futuros sobre el índice Ibex 35 cayó un 12% frente a junio y un 14,6% en comparación con julio de 2022; y la de los contratos de futuros del Mini Ibex 35 disminuyó un 42% en tasa interanual, pero aumentó un 19,7% frente a junio. Por su parte, la negociación en los contratos de futuro sobre acciones casi se duplicó, hasta los EUR 12 millones. Frente a julio de 2022, la negociación de futuros aumentó un 156%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó Markit, **el índice de actividad HCOB del sector manufacturas, PMI manufacturas, de la Eurozona cayó en julio hasta los 42,7 puntos**, desde los 43,4 puntos del mes anterior, y por debajo de las previsiones de 43,5 puntos del mercado, en lo que supone su menor lectura de los últimos tres años. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos

Miércoles, 02 de agosto 2023

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.

De esta forma, el sector acumula 12 meses consecutivos de contracción, debido a los mayores costes de los préstamos derivados de las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE). La caída de los nuevos pedidos se desplomó a su mayor ritmo desde 2009, aumentando la brecha de caída de la producción y avisando de mayores caídas en la producción futura, ya que las carteras de trabajo continuaron terminándose para sostener los niveles operativos actuales. La baja actividad también obligó a las fábricas a ajustar sus requisitos de producción. Mientras, la caída de la demanda para insumos, la mejora del suministro, y los menores precios de las materias primas impulsaron la caída de los costes de los insumos a su mayor nivel desde 2009, trasladándose a menores precios de venta cargados por las fábricas.

Desglosando los índices manufactureros por sus principales geografías, el PMI manufacturas de **Alemania** se situó en los 38,8 puntos, en línea con lo esperado, pero por debajo de los 40,6 puntos de junio, en su menor lectura desde mayo de 2020. El PMI manufacturas de **Francia** alcanzó los 45,1 puntos, ligeramente superior a los 44,5 puntos de su lectura preliminar, pero que también marca el deterioro de la actividad fabril, y supone su menor lectura desde mayo de 2020. Mientras, el PMI manufacturas de **Italia** de julio se situó en los 44,5 puntos, superando tanto los 43,8 puntos de junio, como los 44,2 puntos de su lectura preliminar. No obstante, marca el cuarto mes consecutivo de contracción manufacturera. Asimismo, el PMI manufacturas de **España** de julio se situó en los 47,8 puntos, una lectura menor que la del mes anterior, también inferior con respecto a la lectura preliminar, y que también supone su cuarto mes consecutivo de contracción.

. Según datos de Eurostat, **la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la Eurozona alcanzó un récord mínimo del 6,4% en junio**, mejorando ligeramente la estimación de mercado del 6,5%. Un año antes, la tasa de desempleo se situaba en el 6,7%. Los desempleados se redujeron en 62.000 personas en relación con el mes anterior, hasta los 10,814 millones. Mientras, la tasa de desempleo juvenil, que mide los buscadores de empleo menores de 25 años cayó a un mínimo histórico del 13,8% en junio, desde el 14% del mes anterior. Entre las grandes economías de la Eurozona, la menor tasa de desempleo se registró en Alemania (3,0%), mientras que las mayores tasas se registraron en España (11,7%), Italia (7,4%) y Francia (7,1%).

. Según informó la *Bundesagentur für Arbeit*, **la tasa de desempleo de Alemania cayó hasta el 5,6% en julio**, mejorando la tasa preliminar del 5,7%, que era también la esperada por el consenso de mercado. Los niveles de empleo disminuyeron en 4.000 personas, hasta los 2,604 millones, frente al incremento esperado de 20.000 personas por parte del consenso. No obstante, el último informe destacó que excluyendo los originarios de Ucrania, habría habido un aumento del número de personas desempleadas, debido al débil entorno económico.

En términos interanuales, el número de personas desempleadas aumentó en 147.000. En julio, hubo 772.000 ofertas de trabajo, lo que son 108.000 ofertas menos que hace un año. La jefa de la oficina de empleo Andrea Nahles comentó que la demanda de mano de obra por parte de las empresas se mantuvo contenido.

. Según datos de la agencia italiana de estadísticas, Istat, **la tasa de desempleo de junio cayó en Italia hasta el 7,4%**, superando la lectura esperada del 7,7%, y la del 7,5% del mes anterior, en lo que es su menor lectura desde abril de 2009. La cifra publicada está en línea con la rigidez continua del mercado laboral de la Eurozona, y dota de munición al Banco Central Europeo (BCE) para extender su proceso restrictivo.

El número de desempleados cayó en 44.000 personas, hasta situarse en 1,867 millones en el periodo analizado, su mayor caída desde enero de 2022. Mientras, el número de empleados aumentó en 82.000 personas, hasta los 23,59 millones. La participación de la fuerza laboral también repuntó en junio hasta el 66,5%, desde el 66,4% del mes de mayo. Por otra parte, la tasa de desempleo juvenil cayó un 0,4%, hasta situarse en el 21,3%.

• REINO UNIDO

. Según informó Markit, **el índice de actividad manufacturera CIPS de Reino Unido se situó en los 45,3 puntos en julio**, lo que supone una revisión al alza desde su estimación preliminar del 45,0%. Recordamos que una lectura por encima de 50

Miércoles, 02 de agosto 2023

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.

La lectura es la menor de este ejercicio, e igualada con la menor desde mayo de 2020, indicando un fuerte deterioro de las condiciones operativas. Tanto la producción manufacturera, como el nuevo negocio entrante, experimentaron una mayor contracción, con los nuevos negocios de exportación cayendo por decimotercero mes consecutivo, y a una de las mayores tasas de caída de los últimos tres años. Adicionalmente, los niveles de empleos cayeron a su mayor nivel en siete meses, atribuida la caída a la demanda débil, a una competencia sana, y a los esfuerzos para proteger a los márgenes.

En el terreno de los precios, los costes de los insumos cayeron por tercer mes consecutivo, y la tasa de caída estuvo cerca del récord mínimo de junio de 1988, mientras que los precios de venta al público se mantuvieron con pocos cambios.

- **EEUU**

. **La agencia de calificación crediticia Fitch rebajó el rating a largo plazo de EEUU a “AA+” desde “AAA”.** La perspectiva negativa fue eliminada, y es ahora estable. La rebaja refleja el deterioro fiscal esperado en los próximos tres años, la carga de la elevada y creciente deuda gubernamental, y la erosión de la gobernanza en las últimas dos décadas, que se ha manifestado de forma repetida en las disputas por los techos de los límites de deuda y las resoluciones de última hora. Asimismo, la agencia subrayó varias crisis económicas, además de recortes de impuestos y de iniciativas de nuevos gastos, han contribuido a elevar la deuda en la última década. La agencia destacó los menores déficits y el elevado crecimiento nominal del PIB han reducido la ratio de Deuda / PIB en los dos últimos años, desde los máximos de la pandemia del 122,3% hasta el nivel actual del 112,0%, pero sigue siendo significativamente superior al nivel prepandemia del 100,1%.

La ratio de deuda es más de dos veces y media superior a la mediana de “AAA” del 39,3% y a la mediana de “AA” del 44,7% del PIB. En las asunciones macroeconómicas, Fitch contempla unas condiciones de crédito más rígidas, un debilitamiento de la inversión de negocios y una ralentización del consumo que podrían impulsar a la economía estadounidense a una moderada recesión en el 4T2023 y en el 1T2024. Fitch había mantenido el rating “AAA” de EEUU desde 1994. Otras agencias como Moody's aun mantienen la calificación de “AAA”, mientras que S&P ya rebajó en 2011 a “AA+” el rating de EEUU.

. Según informó Markit ayer, **el índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, confirmó en julio en su lectura final los 49,0 puntos de su lectura preliminar**, indicando la menor caída de las condiciones operativas del sector de los últimos tres meses. 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.

Los nuevos pedidos volvieron a caer ya que las condiciones de la demanda, tanto doméstica como externa, se mantuvieron contenidas. Además, el entorno desafiante de las ventas llevó a las compañías a volver a reducir sus compras de insumos, provocando que los inventarios acumulados a agotarse de forma severa. A pesar de una caída aguda de las carteras de trabajo, como consecuencia de la caída de los nuevos pedidos, las compañías expandieron el empleo a un mayor ritmo en un entorno de gran confianza en las perspectivas de producción. Mientras, las compañías informaron de un aumento renovado de los costes de las materias primas, aunque solo marginal en términos globales. Los precios de venta al público, no obstante, se mantuvieron estables en general por segundo mes consecutivo, ya que los manufactureros buscaron mantener su competitividad e impulsar las ventas de sus productos.

Por su parte, el mismo índice de actividad manufacturera, pero elaborado por el *Institute of Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas aumentó ligeramente en julio hasta los 46,4 puntos**, desde los 46,0 puntos del mes anterior, aunque se quedó corto con respecto a la estimación del consenso, cifrada en 46,8 puntos. La lectura mostró el noveno mes consecutivo de contracción de la actividad fabril, debido a la debilidad de la demanda, a la ralentización de la producción por la falta de trabajo, y a que los proveedores continuaron teniendo capacidad.

Los nuevos pedidos (47,3 vs 45,6; junio); los inventarios (46,1 vs 44,0; junio); y las órdenes de las carteras de pedidos (42,8 vs 38,7; junio) se contrajeron ligeramente, mientras que los precios también, pero a un menor ritmo (42,6 vs 41,8; junio). Por

Miércoles, 02 de agosto 2023

otra parte, el empleo cayó más (44,4 vs 48,1; junio); y el índice de entregas de los proveedores aumentó hasta los 46,7 (45,7 puntos; junio), indicando unas entregas más rápidas. Mientras la lectura del índice de inventarios de los consumidores indicó que la tensión entre vendedor y comprador es la apropiada, lo que es neutro o ligeramente positivo para las perspectivas de producción futura.

. Según la encuesta *The Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)* que elabora el Departamento de Trabajo de EEUU, **en el mes de junio el número de empleos ofertados cayó en 34.000 con relación a mayo, hasta los 9,582 millones**, cifra ligeramente inferior a la de 9,61 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*, indicando que el mercado laboral podría estar suavizándose.

Desglosando la cifra de empleos ofertados por sectores, éstos cayeron en transporte, almacenaje y utilidades (-78.000); en educación de gobiernos estatales y locales (-29.000); del gobierno federal (-21.000). No obstante, se registró un aumento en los empleos ofertados en salud y asistencia social (+136.000); y en los gobiernos estatales y locales, excluyendo educación (+62.000). Desglosando por geografía, los empleos ofertados decrecieron en la región de Medio Oeste (-138.000); y en el Sur (-76.000); pero aumentaron en el Oeste (+107.000) y en el Noreste (+73.000).

Por su parte, el número de renuncias laborales de los EEUU decrecieron en junio en 295.000 con respecto al mes anterior, hasta situar las mismas en los 3,772 millones, una lectura muy similar a la mínima de marzo de 3,765 millones.

- **RESTO MUNDO**

. En el primer discurso individual desde el giro del control de la curva de tipos (YCC, o *yield curve control*) del pasado viernes, **el vicegobernador del Banco de Japón (BoJ), Uchida explicó que la medida tiene como objetivo mitigar los efectos secundarios potenciales de limitar el rendimiento del bono a 10 años en el 0,5%**, que podrían ser demasiados, en espera de una inflación superior a la esperada y del crecimiento de los salarios. Además, Uchida añadió que buscaban estar preparados para una eventualidad para que el BoJ pueda continuar con su flexibilidad monetaria sin causar confusión. Además, Uchida destacó que la revisión al alza de la previsión del IPC del banco central nipón para el ejercicio 2023 fue significativa. Con una inflación elevada se pueden dar dos hipótesis: que el impulso de los factores de coste pueda durar más de lo esperado, y que el comportamiento en la fijación corporativa de precios/salarios cambie más rápido de lo esperado. Mientras Uchida no pareció decantarse por ninguna de ellas, reconoció cambios en el comportamiento de las empresas. No obstante, la tendencia al alza es limitada ya que el mandatario no contempla que los salarios/inflación alcancen los máximos de EEUU/Europa.

Por lo tanto, Uchida apoya mantener de forma paciente la flexibilidad para estimular un crecimiento estable de los salarios el próximo año. Además, Uchida subrayó que una subida de tipos de interés a corto plazo aun muy lejana, y que el BoJ no tiene en mente abandonar su política monetaria flexible.

. **La publicación de las actas de la reunión de política monetaria de junio del Banco de Japón (BoJ) mostró más discusiones rigurosas sobre las revisiones de la curva de control de tipos (YCC)**, explayando los comentarios registrados en el resumen de opiniones. Mientras los miembros del BoJ acordaron que no había necesidad de giros, un miembro abogó por discutirlos en una fase muy inicial, indicando los elevados costes que podría suponer, y que deberían englobar la prevención de la volatilidad de tipos en el caso de una estrategia de salida, en la mejora del funcionamiento de mercado, y en una suavización del diálogo en el mercado. Algunos miembros se mostraron recelosos de que una malinterpretación de las revisiones de la YCC pudiese ser vista como una política monetaria más restrictiva. Otro miembro del BoJ subrayó que incluso después de las revisiones, la YCC podría continuar siendo influida por las compras de bonos gubernamentales y por los efectos de los mercados financieros. La visión de la inflación fue relativamente positiva, aunque el consenso aún contempla una desaceleración de la misma a mediados de este año 2023.

. **El Banco Popular de China (PBoC) se comprometió a apoyar un desarrollo estable y saludable del sector promotor inmobiliario de China en la conferencia de trabajo sobre el 2S2023**, dirigida por el recientemente nombrado gobernador, Pan Gongsheng. El banco central que podría continuar guiando la reducción de los tipos de interés hipotecarios para viviendas residenciales y las ratios de morosidad. Además, el PBoC podría también guiar a las entidades financieras comerciales a ajustar los tipos de las hipotecas existentes de una forma ordenada y en concordancia con la ley. Caixin

Miércoles, 02 de agosto 2023

señaló, de acuerdo a fuentes de mercado, que los tipos de interés hipotecarios existentes podrían reducirse tras la reiteración de las declaraciones del PBoC. Asimismo, el grupo de medios añadió que los bancos comerciales probablemente adoptarán distintas políticas dependiendo de las distintas ciudades. Además, el banco central chino también enfatizó la implementación del plan de 16 puntos desvelado el pasado mes de noviembre, la extensión del esquema de préstamos para apoyar a los hogares, el mayor apoyo financiero a los alquileres de viviendas.

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

.. **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MELIÁ HOTELS 1S2023 vs 1S2022

EUR millones	1S2023	1S2022	Var 23/22 (%)
Ingresos operativos	909,7	741,5	22,7%
Gastos operativos	-674,7	-572,2	17,9%
EBITDAR	235,0	169,3	38,8%
Margen EBITDAR s/ingresos operativos	25,8%	22,8%	
EBITDA	218,5	163,3	33,8%
Margen EBITDA s/ingresos	24,0%	22,0%	
EBIT	92,1	40,1	129,4%
Margen EBIT s/ingresos	39,2%	23,7%	
Beneficio antes impuestos (BAI)	61,6	5,0	-
Beneficio neto atribuible	42,5	3,0	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MEL alcanzó una cifra de **ingresos operativos**, excluyendo plusvalías, de EUR 909,7 millones entre enero y junio, lo que supone una mejora interanual del 22,7%, y un 4,7% en comparación con el mismo periodo de 2019. MEL recordó que en el 1S2022 registró ingresos por importe de EUR 40 millones derivados de ayudas gubernamentales para compensar parte de las pérdidas de negocio durante la pandemia en 2021, principalmente provenientes del gobierno alemán.
- El RevPAR (Ingreso Medio por Habitación Disponible) siguió creciendo y cumple 4 trimestres consecutivos superando el de 2019 (+25,5%), destacando el amplio margen de mejora evidenciado por el diferencial de Ocupación respecto al nivel prepandemia (-7,7%). Asimismo, el RevPAR también mejoró en un 15,4% el obtenido en el 1S2022 en sus hoteles en propiedad y en alquiler, con todas las regiones (salvo Cuba, que continúa su recuperación) superando el RevPAR de 2022.
- Asimismo, la cifra de gastos operativos aumentó en un 17,9% con respecto a la del mismo semestre del año precedente (+4,8% vs 1S2019), situándose en EUR 674,7 millones.

Miércoles, 02 de agosto 2023

- De esta forma el **cash flow de explotación antes de arrendamientos (EBITDAR)** aumentó un 38,8% interanual, hasta alcanzar los EUR 235,0 millones. En términos sobre ingresos operativos, el margen EBITDAR mejoró en 3 p.p., hasta el 25,8%. Una vez excluidos los arrendamientos, el cash flow de explotación (EBITDA) se elevó hasta los EUR 218,5 millones, una mejora del 33,8% interanual. En términos sobre los ingresos operativos, el margen EBITDA repuntó en 2 p.p., hasta el 24%.
- Así, MEL obtuvo en el 1S2023 un beneficio neto de explotación (EBIT) de EUR 92,1 millones, más que duplicando los EUR 40,1 millones del mismo periodo del año anterior. En términos sobre ingresos operativos, el margen EBIT alcanzó el 39,2%, frente al 23,7% del 1S2022.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de MEL alcanzó los EUR 61,6 millones, una mejora sustancial con respecto a los EUR 5,0 millones obtenidos en el 1S2022. Finalmente, el beneficio neto atribuible de MEL entre enero y junio alcanzó los EUR 42,5 millones, una cifra comparativamente muy positiva con respecto a los EUR 3,0 millones del 1S2022.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha del 1 de agosto de 2023, Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. (**TELEFÓNICA (TEF)**) ha resultado adjudicataria en exclusiva para España de los derechos audiovisuales para la emisión de la UEFA Champions League y UEFA Europa League, así como de la UEFA Youth League y la UEFA Europa Conference League, para el próximo ciclo que comprende las temporadas 2024/25, 2025/26 y 2026/27.

Dicha adjudicación está sujeta a la formalización de un contrato con la UEFA que se espera finalizar próximamente, y permitirá a Telefónica Audiovisual ofrecer la totalidad de las principales competiciones de fútbol europeo a sus clientes del segmento residencial. La adquisición directa de este contenido a la UEFA reforzará aún más la oferta de Telefónica Audiovisual, que seguirá incluyendo todos los derechos del fútbol en el mercado español, al tiempo que permitirá a TEF continuar diseñando y comercializando sus canales y contenidos. El precio asciende a EUR 320 millones por cada una de las temporadas 2024/25, 2025/26 y 2026/27.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que el capital social de "Iberdrola, S.A." resultante del aumento de capital liberado asciende a EUR 4.762.708.500,00, correspondiente a 6.350.278.000 acciones ordinarias, de EUR 0,75 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 6.350.278.000 derechos de voto (uno por cada acción).

. Según la agencia *Europa Press*, DWS Investment GMBH, la empresa de capital inversión, ha elevado su participación en **APPLUS (APPS)** desde un 5,064% hasta el 6,073%, según la documentación publicada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Así, ahora la compañía alemana controla un paquete accionario de 7,83 millones de acciones, con un valor en el mercado al cierre de la sesión de este lunes superior a los EUR 76,5 millones, a precios actuales de mercado. Este movimiento de DWS Investment GMBH se produce en pleno desarrollo de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada el pasado junio por el fondo Apollo sobre el 100% de APPS y por un importe de EUR 1.226 millones (EUR 9,5 por acción en efectivo).

. Europa Press informó ayer que **INDRA (IDR)** ha dotado a la ciudad de Lisboa (Portugal) de un sistema de acceso para el metro que permite al viajero pagar con su propio móvil, tarjeta bancaria o smartwatch, sin necesidad de tener que adquirir previamente un título de transporte o abono, al tiempo que mantiene el resto de las modalidades de viaje que existían anteriormente.

Se trata de un sistema de pago de última generación que mejora la experiencia del viajero y facilita a todo aquel que visite la ciudad un acceso rápido y sencillo. Además, reduce al mínimo el consumo de plásticos y papel. Con esta nueva solución, el

Miércoles, 02 de agosto 2023

usuario solo tiene que pasar su tarjeta o móvil al entrar y salir de la estación y el sistema calcula de forma automática la tarifa según el recorrido que haya hecho y enviando a la pasarela de pago el valor real del viaje, que se carga en su cuenta de forma segura.

La compañía española ha actualizado el sistema de control de acceso con los nuevos lectores para pago con tarjeta bancaria física o tarjeta virtualizada, ha renovado el sistema de 'backoffice' de ticketing, ha instalado el 'backoffice' de EMV y ha integrado el ecosistema con la pasarela de pago financiero que permite que se hagan los cobros.

. Como continuación de la comunicación de información privilegiada publicada ayer, Oceanwood Capital Management LLP (el Vendedor) ha decidido incrementar el tamaño de la colocación de acciones ordinarias de **UNICAJA (UNI)** y ha colocado 187,5 millones de acciones ordinarias de la sociedad, representativas de aproximadamente 7,06% del capital social de la sociedad a través de una colocación privada, mediante la modalidad de colocación acelerada o *accelerated bookbuilt offering*, dirigida exclusivamente a inversores cualificados llevada a cabo por BofA Securities and Citigroup Global Markets Limited.

El importe de la Oferta ha ascendido a un total de EUR 187,5 millones, con un precio de EUR 1,00 por Acción (descuento del 5,66% con respecto al precio de cierre de EUR 1,06 de ayer). Tras haberse completado la Oferta, Oceanwood mantiene aproximadamente 9,3 millones de acciones ordinarias de la sociedad, representativas aproximadamente de un 0,35% de su capital social. El Vendedor no estará sujeto a ningún compromiso de no vender o disponer de estas acciones frente a las Entidades Colocadoras. Como consecuencia de la Oferta, el miembro del Consejo de Administración de la Sociedad nombrado por Oceanwood, D. David Vaamonde Juanatey, ha presentado su dimisión como consejero dominical. Está previsto que la liquidación de la operación se produzca el 4 de agosto de 2023.

. **ÁRIMA (ARM)** anuncia la adquisición de un inmueble de oficinas en Madrid capital, por un importe de EUR 29.750.000. Se trata de un edificio con una superficie bruta alquilable (SBA) de 11.174 m² y 303 plazas de parking, situado en la zona consolidada de oficinas de Avenida de América-Torrelaguna, en Madrid. El inmueble se encuentra 100% alquilado a Olympic Broadcasting Services SLU (OBS).