

Viernes, 04 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/08/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	03/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	926,51	924,20	-2,31	-0,25%	Agosto 2023	9.327,0	19,90	Yen/\$	1,095
IBEX-35	9.328,7	9.307,1	-21,6	-0,23%	Septiembre 2023	9.325,0	17,90	Euro/£	142,49
LATIBEX	5.781,60	5.680,20	-101,4	-1,75%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	35.282,52	35.215,89	-66,63	-0,19%	USA 5Yr (Tir)	4,30%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	85,14
S&P 500	4.513,39	4.501,89	-11,50	-0,25%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	+12 p.b.	Oro \$/ozt	1.935,65
NASDAQ Comp.	13.973,45	13.959,71	-13,74	-0,10%	USA 30Yr (Tir)	4,30%	+14 p.b.	Plata \$/ozt	23,56
VIX (Volatilidad)	16,09	15,92	-0,17	-1,06%	Alemania 10Yr (Tir)	2,59%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,84
Nikkei	32.159,28	32.192,75	33,47	0,10%	Euro Bund	131,91	-0,41%	Niquel \$/Tn	21.300
Londres(FT100)	7.561,63	7.529,16	-32,47	-0,43%	España 3Yr (Tir)	3,34%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.312,84	7.260,53	-52,31	-0,72%	España 5Yr (Tir)	3,27%	+4 p.b.	1 mes	3,610
Frankfort (DAX)	16.020,02	15.893,38	-126,64	-0,79%	España 10Yr (TIR)	3,63%	+7 p.b.	3 meses	3,733
Euro Stoxx 50	4.336,50	4.304,63	-31,87	-0,73%	Diferencial España vs. Alemania	105	+2 p.b.	12 meses	4,081

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.114,78
IGBM (EUR millones)	1.147,64
S&P 500 (mill acciones)	2.576,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.787,43

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,095

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,46	3,52	-0,05
B. SANTANDER	3,55	3,59	-0,03
BBVA	6,89	6,87	0,02

Empleo no agrícola - EEUU (mensual, 5 años)

Fuente: Departamento de Trabajo EEUU; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Pedidos manufactureros (junio): Est MoM: -1,5%; Est YoY: -5,0%;

Francia: i) Producción industrial (junio): Est MoM: -0,50%; Est YoY: 1,7%;

España: i) Producción Industrial (junio): Est YoY: -1,6%;

Italia: i) Producción industrial (junio): Est MoM: -0,50%; Est YoY: -2,0%;

Reino Unido: i) PMI construcción (julio): Est: 48,0;

Eurozona: i) Ventas minoristas (junio): Est MoM: 0,20%; Est YoY: -1,5%;

EEUU: i) Empleo no agrícola (julio): Est: 200.000; ii) Empleo privado no agrícola (julio): Est: 165.000; iii) Tasa desempleo (julio): 3,6%;

iv) Empleo manufacturero (julio): Est: 6.000; v) Horas de trabajo semanal (julio, preliminar): Est: 34,4;

vi) Ganancia por hora (julio, preliminar): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 4,2%;

Viernes, 04 de agosto 2023

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Una vez más, **los índices de renta variable europeos cerraron AYER a la baja**, tras la evaluación de los inversores de la temporada de resultados trimestrales y la subida esperada de tipos de interés en 25 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra (BoE). Asimismo, el sentimiento global se mantuvo pesimista, tras la rebaja del *rating* el día anterior de EEUU por parte de la agencia Fitch.

De esta forma, el Stoxx600 cerró con una pérdida del 0,7%, con la mayoría de los sectores en negativo. El sector tecnológico (-1,8%) fue uno de los que lideraron las pérdidas, mientras que el sector con el comportamiento más positivo fue el de petróleo y gas (+0,7%), tras anunciar Arabia Saudí la extensión hasta septiembre de su recorte voluntario de producción de 1 millón de barriles diarios -ver sección Economía y Mercados. Por lo demás, indicar que el BoE cumplió con el guion previsto y elevó en 25 puntos básicos sus tipos de interés de referencia, situando los mismos en el 5,25%.

Además, se publicaron los índices de actividad del sector servicios PMI servicios en Europa, Reino Unido y los PMI servicios e ISM servicios en EEUU correspondientes al mes de julio que se mantuvieron en territorio de expansión de las economías, pero a su menor ritmo de crecimiento de los últimos meses, por lo que el PMI compuesto de la Eurozona y de sus principales economías profundizaron en sus contracciones -ver sección Economía y Mercados.

Adicionalmente, los inversores contaron con la publicación de numerosos resultados trimestrales empresariales, destacando en el terreno positivo la acogida de los de la entidad financiera gala Société Générale (+3,5%) y los de la compañía de bebidas AB InBev (+1,3%), mientras que las más perjudicadas han sido Infineon (-9,33%), tras anunciar una próxima caída de su cifra de ingresos, y la aerolínea alemana Lufthansa (-5,47%), que contagió sus pérdidas al resto de sus homólogas europeas.

Por su parte, los índices de renta variable de Wall Street también cerraron la sesión de AYER a la baja, aunque sus caídas fueron más limitadas que las de los índices europeos, en un entorno de múltiples resultados trimestrales empresariales y con una fuerte presión por la subida de los rendimientos de los bonos -el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se situó cercano al 4,18%, cerca de sus niveles máximos registrados en noviembre de 2022.

Así, el sector inmobiliario fue uno de los más presionados por este repunte de rendimientos, y cayó un 1,0%, y el de utilidades cayó un 2,3%. No obstante, algunos economistas señalaron que el nivel de sobrecompra de muchos valores hace lógica una pequeña corrección. Adicionalmente, continuó la temporada de resultados empresariales, siendo una de las más perjudicadas la fabricante de chips Qualcomm, que se dejó un 8,2%, tras haberse quedado corta en las previsiones de ventas, al igual que PayPal, que se dejó un 12,3%, tras publicar sus resultados online, y Expedia se desplomó un 16,4%, tras haber registrado unas reservas menores de las esperadas.

Viernes, 04 de agosto 2023

La sesión de HOY incluye una de las citas más relevantes de la semana, con la publicación de los datos de empleo no agrícolas de EEUU correspondientes al mes de julio. En principio se espera que la creación de empleo se haya desacelerado, hasta los 200.000 puestos de trabajo. Habrá que estar atentos a la tasa de desempleo, al número de horas semanales trabajadas. Creemos que lo mejor que puede pasar es que la cifra real se ajuste bastante a lo previsto por el consenso de mercado, ya que, si es muy superior, podría tener connotaciones inflacionistas por el aumento de los salarios, lo que podría provocar subidas adicionales de tipos de interés por parte de la Fed, mientras que si se sitúan por debajo podría alimentar los temores a una posible recesión en el país norteamericano.

La agenda macroeconómica del día de HOY también incluye la publicación de la producción industrial del mes de junio de Italia, Francia y España, así como los pedidos de fábrica de Alemania de junio y las ventas minoristas de la Eurozona, también de junio. La temporada de resultados trimestrales empresariales aportará una mayor claridad en las perspectivas de negocio futuro de algunas compañías relevantes -ver Eventos del Día.

Indicar que esperamos que los índices europeos abran ligeramente al alza en su apertura HOY, intentando recuperar el terreno perdido, y siguiendo la estela de las bolsas asiáticas. Posteriormente, serán las importantes referencias económicas y empresariales las que muevan los mercados en uno u otro sentido, y determinen el cierre semanal.

Íñigo Isardo
Director de Gestión Cuentas minoristas

Eventos Empresas del Día

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

- **Commerzbank AG (CBK-DE):** resultados 2T2023;
- **freenet AG (FNTN-DE):** resultados 2T2023;
- **Vonovia SE (VNA-DE):** resultados 2T2023;
- **Rothschild & Co. SCA (ROTH-FR):** resultados 2T2023;
- **Crédit Agricole (ACA-FR):** resultados 2T2023;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (BMPS-IT):** resultados 2T2023;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 2T2023;
- **LyondellBasell Industries NV (LYB-GB):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Plains All American pipeline LP (PAA-US):** resultados 2T2023;
- **Plains GP Holdings LP (PAGP-US):** resultados 2T2023;
- **Corteva, Inc. (CTVA-US):** resultados 2T2023;
- **Corebridge Financial Inc. (CRBG-US):** resultados 2T2023;

Viernes, 04 de agosto 2023

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer Markit, el índice de actividad HCOB del sector servicios, PMI servicios, se redujo en julio en España hasta los 52,8 puntos, desde los 53,4 puntos del mes anterior, que era además la lectura esperada por el consenso. 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.

Así, la lectura supone el noveno mes consecutivo de expansión de la actividad fabril, aunque es la menor desde el pasado mes de enero, en un entorno de demanda débil. La actividad de negocios y los nuevos pedidos continuaron aumentando, pero a ritmos menores a los de meses anteriores, con algunas compañías mencionando las elecciones locales y generales como un factor en contra. Mientras, el crecimiento del empleo también se ralentizó debido a redundancias voluntarias, y el nivel de las carteras de pedidos se estabilizó, finalizando la racha previa acumulada de seis meses. En términos de precios, a pesar de que la inflación de los insumos se mantuvo elevada, fue la menor desde abril de 2021 y la inflación de precios de venta se redujo hasta su mínimo de los últimos 20 meses. Por último, el sentimiento de negocios empeoró pero se mantuvo moderadamente optimista, en un entorno de esperanzas de estabilidad política, un aumento del flujo de clientes, y de la inversión en el desarrollo de nuevos productos.

De esta forma, el PMI compuesto de España volvió a retroceder hasta los 51,7 puntos en julio, desde los 52,6 puntos del mes anterior, indicando su séptimo mes consecutivo de expansión en el sector privado, aunque al menor ritmo desde el mes de enero. El crecimiento de la actividad del sector servicios se ralentizó a mínimos de seis meses (52,8 puntos vs 53,4 puntos; junio), mientras que la contracción del sector manufacturero empeoró en julio (47,8 puntos vs 48,0 puntos; junio). El nuevo negocio aumentó por séptimo mes consecutivo, pero a un menor ritmo que el global, y limitado solo al sector servicios. El empleo continuó aumentando por noveno mes consecutivo, mientras que el nivel de negocio pendiente cayó por primera vez en territorio de contracción este año. En el terreno de los precios, las presiones inflacionarias se suavizaron más, como se destacó en que las tasas de inflación de los insumos y de los precios de ventas se redujeron a mínimos de los últimos 31 y 28 meses, respectivamente.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de actividad de servicios, PMI servicios, de la Eurozona se revisó a la baja en su lectura final de julio, hasta los 50,9 puntos, desde los 51,1 puntos de su lectura preliminar, y frente a los 52,0 puntos del mes de junio, apuntando a niveles cercanos al estancamiento en el sector. 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. Se registró una reducción renovada en las entradas de nuevos negocios, marcando la primera contracción de la demanda de servicios en la Eurozona desde finales del pasado año. Las órdenes de exportación también profundizaron en sus caídas. Mientras, los volúmenes de negocio pendiente cayeron por primera vez desde el mes de enero, y el crecimiento del empleo fue sostenido, continuando con la racha actual de creación de empleo que empezó hace dos años y medio. Además, las tasas de inflación de precios de los insumos y de los precios de venta fueron algo menores que las registradas en el mes de junio. De cara al futuro, las expectativas de actividad de negocios se mantuvieron positivas, aunque el nivel de optimismo disminuyó hasta mínimos de los últimos siete meses.

Desglosando por países, el PMI servicios de Alemania se revisó al alza en su lectura final de julio, hasta los 52,3 puntos, desde los 52,0 preliminares, su menor nivel de los últimos cinco meses por la reducción de la demanda en los servicios, con los flujos de los nuevos negocios cayendo por primera vez en los últimos seis meses. Por otro lado, el PMI servicios de Francia se redujo en julio hasta los 47,1 puntos desde los 48,0 puntos del mes de junio. Adicionalmente, el PMI servicios de Italia cayó por tercer mes consecutivo hasta los 51,5 puntos en julio, desde los 52,2 puntos de junio, que era lo que esperaba el consenso. La última lectura marcó el séptimo mes consecutivo de expansión en la actividad del sector, aunque el aumento fue modesto, y al menor ritmo desde el pasado mes de enero.

Viernes, 04 de agosto 2023

Con todo ello, **el índice compuesto, PMI compuesto de la Eurozona se redujo en su lectura final de julio hasta los 48,6 puntos**, desde su lectura preliminar de 48,9 puntos, y frente a los 49,9 puntos del mes de junio, apuntando a la mayor contracción en la actividad del sector privado desde el pasado mes de noviembre. Una vez más, el sector manufacturero constituyó el mayor lastre en el desempeño económico de julio en la Eurozona (42,7 puntos vs 43,4 puntos; junio), con los volúmenes de producción cayendo a ritmo rápido y acelerado. A la debilidad entre los productores de bienes se unió la ralentización del sector servicios (50,9 puntos vs 52,0 puntos; junio). En términos globales el trabajo nuevo se redujo a su mayor ritmo desde el mes de octubre del pasado año. Además, la contracción de los libros de pedidos continuó liberando capacidad, llevando a las carteras de trabajo a reducirse una vez más. Mientras, el crecimiento del empleo se ralentizó a su menor nivel de los últimos dos años y medio y se limitó al sector servicios. Las presiones de precios se suavizaron, hasta mínimos de los últimos 32 meses en el caso de la inflación de los insumos y de febrero de 2021 en el caso de los precios de venta al público. Finalmente, la confianza de los negocios fue la menor de lo que llevamos de ejercicio.

. Según datos de Eurostat, **el índice de precios a la producción (IPP) de la Eurozona cayó un 3,4% interanual en junio**, tras caída revisada al alza del 1,6% del mes de mayo, y frente a las previsiones del consenso de una caída del 3,1%. La lectura supuso la segunda caída consecutiva de los precios de producción y la mayor desde junio de 2020, principalmente debido a los precios de la energía (-16,5% vs -13,5%; mayo). Los precios también cayeron para los bienes intermedios (-2,7% vs -1,5%; mayo), mientras aumentaron a un ritmo menor en los bienes de capital (5,2% vs 5,6%; mayo); bienes de consumo duradero (5,9% vs 6,7%; mayo); y bienes de consumo no duradero (8,9% vs 9,6%; mayo). En términos mensuales, los precios a la producción cayeron un 0,4% en junio, en lo que supuso su sexto mes consecutivo de caídas, y frente a una caída esperada del 0,2% por parte del consenso.

• REINO UNIDO

. **El Banco de Inglaterra (BoE) elevó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 5,25% en su reunión de agosto**, lo que supone su decimocuarto aumento consecutivo, elevando los tipos de los préstamos hasta nuevos mínimos desde 2008, mientras el BoE continúa luchando con la elevada inflación. El Comité de Política Monetaria votó por seis a favor y tres en contra (6 - 3) a favor de mejorar la subida el, mientras que hubo dos miembros que abogaron por una subida superior, de 50 puntos básicos, y uno votando para mantener los tipos de interés sin cambios.

Los miembros del momento destacaron que, dado el aumento significativo de los tipos de interés desde el comienzo del ciclo restrictivo, la actual postura de la política monetaria es restrictiva. No obstante, también añadieron que asegurarán que la tasa de referencia es lo suficientemente restrictiva durante el tiempo suficiente para devolver la inflación al objetivo del 2% sostenible a medio plazo. Mientras, el banco central espera que la inflación continúe cayendo hasta niveles cercanos al 5% a finales de año, una caída más rápida que la anticipada en mayo, y que vuelva al objetivo del 2% en el 2T2025.

. Markit informó ayer que **el índice de actividad del sector servicios, PMI servicios de Reino Unido confirmó su lectura preliminar de julio en la lectura final, cifrada en los 51,5 puntos**, frente a los 53,7 puntos del mes anterior. 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. En lo que supone el tercer mes consecutivo de ralentización de la actividad a través del sector servicios. Tanto los niveles de actividad, como el nuevo trabajo se expandieron a unas tasas muy inferiores con respecto a menores ritmos que en el mes anterior. En lo que respecta a los precios, la tasa global de inflación aumentó con respecto a junio y se mantuvo en niveles históricamente elevados, impulsada principalmente por los elevados salarios. A cambio, las cargas por inflación se ralentizaron hasta sus menores niveles desde el mes de marzo, con algunas compañías destacando los descuentos, debido a la competencia por el nuevo trabajo y que otras destacaron los menores costes de los combustibles. Asimismo, el PMI compuesto de Reino Unido disminuyó en julio hasta los 50,80 puntos, desde los 52,80 puntos del mes de junio.

• EEUU

. **El índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, de EEUU se revisó ligeramente a la baja en su lectura final de julio, hasta los 52,3 puntos**, desde los 52,4 puntos preliminares, apuntando al crecimiento más lento del

Viernes, 04 de agosto 2023

sector servicios en cinco meses, debido a la suavización de las condiciones de demanda. 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 actividad de negocios y los nuevos pedidos aumentaron a menores ritmos, ya que los mayores tipos de interés pesaron de forma particular en el gasto del consumidor doméstico. No obstante, los nuevos negocios de exportación aumentaron a un ritmo superior, apoyando una tendencia al alza sostenida en el total de nuevas ventas. En línea con un repunte menor de los nuevos pedidos, las compañías aumentaron el empleo solo de forma marginal, en un entorno de contracción renovada del trabajo en las carteras de pedidos. Mientras, los precios de los insumos aumentaron a su ritmo más lento desde diciembre de 2022, pero las empresas elevaron sus costes de producción a un ritmo más acelerado. Al mismo tiempo, las compañías de servicios expresaron las perspectivas más bajas sobre la producción del próximo año, en lo que llevamos de ejercicio.

Por otra parte, **el mismo índice de actividad, pero elaborado por el Institute of Supply Management (ISM), el ISM de servicios, cayó en julio en EEUU hasta los 52,7 puntos**, desde su lectura máxima de junio de 53,9 puntos, y algo menos que los 53,0 puntos esperados por el consenso. La lectura apuntó a una ralentización del crecimiento del sector servicios debido a las menores mejoras de la actividad de negocios o producción (57,1 puntos vs 59,2 puntos; junio); los nuevos pedidos (55,0 puntos vs 55,5 puntos; junio); el empleo (50,7 puntos vs 53,1 puntos; junio) y los inventarios (50,4 puntos vs 55,9 puntos; junio), con los tiempos de suministro más acelerados (48,1 puntos vs 47,6 puntos; junio). Al mismo tiempo, los presiones en precios aumentaron (56,8 puntos vs 54,1 puntos; junio); mientras que las carteras de pedidos rebotaron (52,1 puntos vs 43,9 puntos; junio). Además, la mayoría de los encuestados fue moderadamente optimista sobre las condiciones de negocios y sobre la economía en términos generales.

. **El PMI compuesto de EEUU cayó en julio hasta los 52,0 puntos desde los 53,2 puntos del mes anterior**, en línea con las estimaciones preliminares, apuntando a un sexto mes consecutivo de expansión en la actividad de negocios del sector privado, aunque al menor ritmo desde el mes de febrero. La mejora se sustentó principalmente en el desarrollo resistente del sector servicios (52,3 vs 54,4 puntos; junio) que compensó el tercer mes consecutivo de contracción del sector manufacturero (49,0 puntos vs 46,3 puntos; junio). Los nuevos pedidos agregados contemplaron su menor subida en cuatro meses en el periodo, ya que los aumentos de los tipos de interés continuaron presionando contra el gasto de los consumidores. Como consecuencia, la producción también aumentó pero a un ritmo más lento. No obstante, las compañías continuaron aumentando sus plantillas, principalmente a través de una contratación más acelerada en las fábricas. Mientras, los precios de los insumos a nivel global permanecieron en niveles históricamente elevados, debido en gran medida a las fuertes subidas de salarios de los empleados del sector servicios, que se tradujeron en unos mayores costes de venta al público.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de estadounidenses que solicitó prestaciones por desempleo aumentó en 6.000 personas, hasta las 227.000 en la semana que finalizó el pasado 29 de julio**, en línea con las previsiones del consenso y situándose muy cerca de los mínimos de cinco meses alcanzados en el periodo anterior. Adicionalmente, las peticiones continuas de desempleo aumentaron en 21.000 hasta los 1,7 millones en la semana que terminó el 22 de julio, lectura que está también en línea con lo esperado y manteniéndose cerca de los mínimos de seis meses, revisados a la baja de mediados del mes de julio.

Los incrementos fueron lo suficientemente pequeños como para destacar la resistencia de la rigidez el mercado laboral de EEUU, alineándose con otros datos laborales clave de esta semana y respaldando la posibilidad de que la Reserva Federal pueda extender su ciclo restrictivo este año.

La media móvil de cuatro semanas que elimina la volatilidad semanal, cayó en 5.000 personas, hasta los 228.250 solicitantes. En términos ajustados no estacionales, las peticiones iniciales cayeron en 8.485 personas hasta las 205.012 solicitudes, ya que las caídas de Ohio (-2.958); California (-2.386); y Georgia (-1.593), más que compensaron el aumento de Missouri (+2.958).

• RESTO MUNDO

. **La Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas (NDRC) de China, conjuntamente con el Banco Popular de China (PBoC), el Ministerio de Finanzas y la Dirección Estatal de Impuestos mantuvieron una sesión informativa sobre**

Viernes, 04 de agosto 2023

coordinación de política macroeconómica, en un último esfuerzo por impulsar la confianza del mercado. Un directivo senior de la NDRC dijo que espera que la recuperación económica se estabilice en el 2S2023, destacando los aumentos de generación de energía de julio y las mejoras en los recientes informes de actividad manufacturera, PMI manufacturas. Además, señaló que la NDRC está apoyando la implementación de varias políticas a favor del crecimiento reveladas recientemente, incluyendo el autoconsumo, y el redesarrollo de aldeas urbanas.

Por su parte, el director de política monetaria del PBoC, Zou Lan, destacó que el banco central podría fortalecer los ajustes contra cíclicos y mantener una liquidez amplia razonable en el sistema bancario. Además, Zou Lan dijo que podría guiar a las entidades comerciales a ajustar los tipos de interés sobre los actuales préstamos hipotecarios.

Por su lado, la agencia Bloomberg informó que el nuevo gobernador del PBoC, Gongsheng, se reunió con representantes de ocho compañías privadas, incluyendo tres promotores, para escuchar sus dificultades y sus necesidades de financiación. La reunión vino después de que los reguladores insuflaran optimismo para rejuvenecer los mercados de capitales mediante la consulta a compañías de valores sobre posibles iniciativas.

• MATERIAS PRIMAS

. **Arabia Saudí, uno de los mayores productores mundiales de petróleo extenderá su reducción voluntaria de 1 millón de barriles diarios que comenzó en julio hasta el mes de septiembre**, según informó la agencia estatal *Saudi Press* ayer jueves. Como consecuencia, la producción del Reino saudí del mes de septiembre será de aproximadamente 9 millones de barriles diarios, indicó el diario de acuerdo a fuentes del ministerio de Energía del país asiático. Asimismo, el diario dijo que el recorte podrá extenderse en el tiempo o ser ampliado en el volumen, y se añade al recorte de producción de 1,66 millones de barriles que otros miembros de la OPEP están implementando hasta finales de 2024.

Recordar que estos recortes voluntarios de producción se sitúan fuera de la política de producción acordada por la OPEP y sus aliados, alianza denominada OPEP+. Uno de los comités técnicos del grupo se reúne hoy viernes de forma telemática, para revisar los fundamentales del mercado. A pesar de que este comité no tiene capacidad de decidir la aplicación de políticas, podría convocar una reunión extraordinaria de los ministros de la OPEP+ para que lo hicieran.

Viernes, 04 de agosto 2023

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS DIA 1S2023 vs 1S2022

EUR millones	1S2023	1S2022	Var (%)
Ventas brutas bajo enseña	4.437	4.984	-11,0%
Ventas netas	3.602	3.465	4,0%
Margen bruto	729	754	-3,3%
<i>Margen bruto s/ventas</i>	<i>20,2%</i>	<i>21,8%</i>	
EBITDA ajustado	65	51	27,0%
<i>Margen EBITDA ajustado s/vtas</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,5%</i>	
EBITDA	98	123	-20,4%
<i>Margen EBITDA s/ventas</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,5%</i>	
EBIT	-51	-98	48,5%
Resultado neto	-67	-105	35,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- DIA obtuvo una cifra de **ventas brutas bajo enseña** entre enero y junio de EUR 4.437 millones, una cifra inferior en un 11,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior. No obstante, en términos homogéneos (*like-for-like*), las ventas aumentaron un 5,7% en el 1S2023 (vs 2,6%; 1S2022), impulsadas por el crecimiento en España (+13,3%).
- Por su parte, las **ventas netas** del grupo de supermercados repuntaron un 4,0% interanual en el semestre, hasta situarse en los EUR 3.602 millones, contrarrestando el efecto negativo de la divisa de Argentina y la reducción del 5% en la red de tiendas durante parte del ejercicio. Desglosando la cifra de ventas netas, los ingresos de tiendas propias representaron el 55,9% de la cifra total, frente al 39,3% de las tiendas en franquicia y el 4,9% de la actividad online y otros.
- Además, el **margen bruto** se redujo en un 3,3% interanual en el 1S2023, hasta los EUR 729 millones, y su margen con respecto a las ventas netas se contrajo en un 1,5%, hasta situarse en el 20,2%, impactado por la inflación y sin trasladar a sus clientes la totalidad del incremento de precios procedentes de sus proveedores, el aumento de tiendas franquiciadas, y el crecimiento de la participación de su marca propia en la cesta.
- El **cash flow de explotación (EBITDA ajustado)** ha mejorado un 27% interanual, pasando a EUR 65 millones de euros desde los EUR 51 millones del año anterior. El margen EBITDA ajustado sobre ventas netas alcanzó el 1,8%, lo que supone una mejora de 0,3 p.p. vs el año anterior. Esto refleja los resultados positivos de la mejora de la gestión operativa en curso y el control de costes.

Viernes, 04 de agosto 2023

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se redujo un 20,4% interanual entre enero y junio y su margen respecto a las ventas netas cayó al 2,7% (vs 3,6%; 1S2022) debido al aumento de los costes de reestructuración derivados, en gran medida, de la transferencia de tiendas a Alcampo en España.
- Finalmente, el **resultado neto** registró una pérdida de EUR 67 millones, inferior en un 35,8% con respecto a la pérdida del cierre del 1S2022. Esta mejora se debió a los resultados del negocio así como a la venta de tiendas a Alcampo en España.

Por otro lado, DIA comunicó a la CNMV que, ayer firmó, junto con su filial íntegramente participada de manera indirecta, Luxembourg Investment Company 322 S.à r.l. (LuxCo 322, conjuntamente con DIA, los vendedores), un contrato de compraventa de acciones, en virtud del cual, entre otros, los vendedores venderán el 100% del capital social de DIA Portugal Supermercados, S.A. a Auchan Portugal, S.A. El precio de la Operación, que puede variar en función de determinados parámetros, es de EUR 155 millones. El acuerdo alcanzado supondrá la desinversión total por parte de DIA en el territorio de Portugal. Se prevé que los vendedores destinen los recursos netos obtenidos íntegramente a la cancelación y amortización de parte de la financiación sindicada que ostenta DIA.

La consumación de la operación está sujeta al cumplimiento o renuncia, tal y como éstas se regulan en el Contrato, de determinadas condiciones suspensivas en o antes del 31 de marzo de 2024, incluyendo: (i) obtención por el comprador de autorización de control de concentraciones por parte de la Comisión Europea y/o la autoridad de competencia en Portugal (Autoridade da Concorrência), (ii) obtención por los vendedores de autorización por parte de las entidades financieras de la citada financiación sindicada de DIA para la realización de la operación, y (iii) mantenimiento de determinadas densidades en la red de subfranquiados portuguesa.

DIA no espera impactos contables negativos en su cuenta de resultados consolidada derivados de la Operación. La Sociedad informará sobre el cumplimiento de las condiciones suspensivas una vez se produzca el cierre de la Operación.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informa hoy que la agencia de calificación de deuda Moody's señaló ayer que la pérdida como cliente mayorista de 1&1, uno de los grandes operadores móviles virtuales de Alemania, supondrá un impacto negativo de EUR 450 millones para Telefónica Deutschland, filial alemana de **TELEFÓNICA (TEF)** en el cash flow de explotación (EBITDA) de la compañía, lo que equivale al 16% del EBITDA total de la filial. Dada la magnitud del impacto de la pérdida de 1&1 como cliente de Telefónica Deutschland, la agencia señaló que la noticia es negativa en términos crediticios para TEF. Asimismo, Moody's considera que el impacto en el flujo de caja libre de Telefónica Deutschland será de entre EUR 250 – 300 millones al año, lo que implica un impacto de entre EUR 170 – 210 millones en el flujo de caja libre de la propia TEF.

. Expansión destaca en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** se verá beneficiado de la bajada de 50 p.b. en los tipos de interés del Banco Central de Brasil realizada el pasado miércoles. SAN tiene una sensibilidad negativa a los tipos de interés de Brasil ya que, por su tipo de negocio, los intereses de los depósitos suben mucho más rápido de lo que se reprecian las tasas de los préstamos, afectando a los márgenes de la entidad cuanto más suben las tasas.

En una reciente conferencia con analistas, el consejero delegado de SAN, Héctor Grisi, y José García Cantera, director financiero de la entidad bancaria, reconocieron que los modelos internos de la entidad reflejan un incremento del margen de alrededor de EUR 140 millones en los doce meses siguientes a una bajada de tipos de interés en Brasil de un punto porcentual. Como el banco central ha anunciado que pretende seguir bajando tipos de 50 en 50 puntos básicos, la entidad podría ampliar sus márgenes en al menos esa cantidad, en los próximos meses. Brasil aporta un 15,7% del beneficio total del grupo pese a la caída respecto a años anteriores.

Viernes, 04 de agosto 2023

. **LOGISTA (LOG)**, operador logístico líder en Europa, anunció ayer a la CNMV la ampliación de su participación en Transportes El Mosca, empresa especializada en transporte multimodal que ofrece servicios nacionales e internacionales de transporte terrestre, marítimo y aéreo. La compañía anunció en junio del 2022 la adquisición del 60% de Transportes El Mosca en un acuerdo que contemplaba el aumento de la participación de Logista hasta adquirir el 100% a lo largo de los tres años posteriores. Con esta nueva compra parcial, Logista incrementa su participación al 73,33% de la sociedad tras adquirir un 13,33% adicional. El Mosca es una empresa logística española, especializada en transporte multimodal que ofrece servicios nacionales e internacionales de transporte terrestre, marítimo y aéreo. Cuenta con una flota de más de 1.000 vehículos y emplea a casi 1.100 empleados repartidos por sus 12 delegaciones nacionales e internacionales.

Por otro lado, LOG anunció a la CNMV la renovación de su contrato de línea de crédito recíproca con Imperial Brands, que establece la ampliación de la cuantía máxima de la línea de crédito a EUR 3.000 millones frente a los EUR 2.600 millones contemplados previamente. Entre las condiciones de la renovación destaca el tipo de interés de referencia de Euribor 6 meses, más un diferencial de 75 puntos básicos.

A través de esta línea de crédito, LOG prestará diariamente su tesorería excedentaria a Imperial Brands o recibirá la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago, optimizando así su generación de caja. Estas nuevas condiciones entrarán en vigor en junio de 2024 y desde esa fecha el contrato tendrá un periodo de obligado cumplimiento para ambas partes de tres años tras el cual se establece un preaviso de seis meses para su terminación.

. **INDRA (IDR)** informó a la CNMV que ha llegado a un acuerdo con Bain Capital Private Equity para la entrada en el capital social de Industria de Turbopropulsores, S.A. (ITP Aero) mediante la adquisición de una participación indirecta del 9,5% de ITP Aero por un importe de EUR 175.000.000, que se ejecutará en las próximas semanas. IDR contará con los derechos habituales para una participación minoritaria de este tamaño, incluida la representación en el Consejo de Administración de ITP Aero y contabilizará esta participación como un activo financiero. Asimismo, IDR e ITP Aero han alcanzado un acuerdo marco en el que se establecen las bases para una colaboración tecnológica estratégica con el objetivo de potenciar su valor, aprovechar sinergias y promover el desarrollo conjunto de sistemas y tecnologías, incluidos desarrollos fruto de la cooperación en el FCAS, el programa del futuro sistema de combate aéreo europeo, del que IDR es líder industrial nacional.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"