

Miércoles, 15 de diciembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/12/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	820,00	824,77	4,77	0,58%	Diciembre 2021	8.368,0	-10,50	Yen/\$	1,127
IBEX-35	8.322,7	8.378,5	55,8	0,67%	Enero 2022	8.331,0	-47,50	Euro/£	1,174
LATIBEX	4.969,80	4.950,50	-19,3	-0,39%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.650,95	35.544,18	-106,77	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	1,23%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	73,70
S&P 500	4.668,97	4.634,09	-34,88	-0,75%	USA 10Yr (Tir)	1,44%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.776,90
NASDAQ Comp.	15.413,28	15.237,64	-175,64	-1,14%	USA 30Yr (Tir)	1,82%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	22,17
VIX (Volatilidad)	20,31	21,89	1,58	7,78%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,30
Nikkei	28.432,64	28.459,72	27,08	0,10%	Euro Bund	174,47	-0,11%	Niquel \$/Tn	19.750
Londres(FT100)	7.231,44	7.218,64	-12,80	-0,18%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.942,91	6.895,31	-47,60	-0,69%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	+1 p.b.	1 mes	-1,593
Frankfort (DAX)	15.621,72	15.453,56	-168,16	-1,08%	España 10Yr (TIR)	0,33%	+2 p.b.	3 meses	-0,603
Euro Stoxx 50	4.183,04	4.144,51	-38,53	-0,92%	Diferencial España vs. Alemania	69	=	12 meses	-0,504

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.214,84
IGBM (EUR millones)	1.272,26
S&P 500 (mill acciones)	2.488,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.673,21

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,86	-0,03
B. SANTANDER	2,66	2,69	-0,03
BBVA	5,07	5,12	-0,05

Tipo de interés de referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Reunión FOMC: Est tipo refi: 0,00% - 0,25%; ii) Índ vivienda NAHB (dic): Est: 84,0; iii) Inventarios empresariales (oct): Est MoM: 1,0%; iv) Ventas minoristas (noviembre): Est MoM: +0,75%; Est sin autos MoM: 0,8%; v) Índ manufacturas Nueva York (dic): Est: 26,5; vi) Precios importaciones (nov): Est MoM: +0,5%; vii) Precios exportaciones (nov): Est MoM: +0,5%

Reino Unido: i) IPC (nov): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,7%; ii) Subyacente IPC (nov): Est YoY: 3,8%; iii) Índice precios producción / IPP (nov; output): Est MoM: +0,8%; Est YoY: 8,2%

Francia: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,4%

Italia: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 3,9%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 4,0%

España: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 5,6%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Telefónica-diciembre	1 x 26	01/12/2021 al 15/12/2021	Compromiso EUR 0,148
Artificial-diciembre	1 x 5	06/12/2021 al 19/12/2021	Desembolso EUR 0,09

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

La publicación AYER en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de noviembre, índice que repuntó más de lo esperado tanto en términos mensuales como interanuales, **lastró el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, provocando un giro brusco a la baja de los principales índices de estos mercados, que llevó a la mayoría de ellos a cerrar la jornada con importantes descensos.** A la espera de lo que "diga y haga" HOY el

Miércoles, 15 de diciembre 2021

Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense, el FOMC -comenzó su reunión AYER-, los inversores optaron durante la sesión por reducir nuevamente sus posiciones de mayor riesgo, especialmente las que mantienen en los valores catalogados como de crecimiento, entre los que destacan los del sector tecnológico, valores cuyas exigentes valoraciones suelen verse penalizadas en un entorno de tipos de interés al alza. Y ese entorno es precisamente lo que augura una inflación que continúa sin control en las economías desarrolladas y que, lejos de estar comenzando a moderarse, tal y como auguraban los bancos centrales y muchos gobiernos hace unos meses, sigue aumentando.

El hecho de que las tasas de crecimiento interanual de los precios industriales, incluida la del subyacente del IPP, alcanzaran AYER en EEUU sus niveles más altos en décadas es un mal presagio para lo que puede ocurrir en este país con la inflación en el corto plazo ya que, y por el momento, la fortaleza de la demanda sigue permitiendo a muchas compañías, ya veremos hasta cuándo, trasladar sus mayores costes a sus clientes finales con objeto de salvaguardar sus márgenes. Así, y en un escenario de inflación “galopante”, la Fed se va a ver obligada a actuar si no quiere quedarse “muy por detrás de la curva de tipos”, algo que muchos analistas e inversores sospechan que ya ha sucedido. El temor a una Fed más agresiva en lo que hace referencia al proceso de retirada de sus estímulos monetarios fue lo que, tras la publicación del IPP en EEUU, penalizó el comportamiento de la renta variable. No ocurrió lo mismo con la renta fija que, a diferencia de lo que podría esperarse, mantuvo bastante bien el tipo, lo que tuvo su reflejo en un moderado repunte de las rentabilidades de los bonos a lo largo de toda la curva de tipos.

HOY, por tanto, toda la atención de los inversores la monopolizará la mencionada reunión del FOMC. En principio, y como ya señalamos en nuestro comentario del lunes, esperamos que la Fed acelere el proceso de reducción de compras de bonos en los mercados secundarios. Así, si actualmente está adquiriendo unos \$15.000 millones menos al mes, es muy probable que HOY anuncie que, a partir de ahora, comprará \$30.000 millones menos -\$20.000 millones en bonos del Tesoro y \$10.000 millones en bonos respaldados con hipotecas. De ser así, el actual programa de compra de bonos (QE) finalizaría a finales de marzo en lugar de en junio, como anunció en su día la Fed que ocurriría. Una vez finalizado este programa, el camino para la primera subida de los tipos de interés oficiales queda libre. En este sentido, cabe destacar que los mercados ya descuentan entre dos y tres subidas de tipos en 2022. Es por ello que habrá que estar muy atentos a i) lo que diga el presidente de la Fed, Powell, al respecto, durante la rueda de prensa que se celebrará tras la finalización del FOMC y ii) a lo que señale el “diagrama de puntos”, gráfico en el que los distintos miembros del FOMC “reflejan” sus expectativas en materia de tipos de interés. Esperamos que el mencionado diagrama indique ya un par de alzas de las tasas de interés oficiales en 2022. De ser así, estaría en línea con lo esperado por los mercados, luego no debería sorprender a ningún inversor.

No descartamos, sin embargo, que Powell evite trasladar a los mercados un giro brusco en la percepción que tiene la Fed del entorno macroeconómico, ya que si se muestra muy optimista con el crecimiento económico y la evolución del mercado laboral y a la vez preocupado por la evolución de la inflación los mercados financieros pueden reaccionar muy negativamente. Es por ello que esperamos que Powell se escude nuevamente en la incertidumbre que sigue generando la pandemia y, concretamente la aparición de la nueva variante Ómicron -ver noticias sobre la misma en la sección de Economía y Mercados- para moderar de este modo su discurso y no “asustar” demasiado a los inversores.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

Por lo demás, la sesión de HOY, en la que la reunión del FOMC condicionará sobremanera el comportamiento de los inversores como ya hemos señalado -la reunión acaba esta tarde, ya con los mercados bursátiles europeos cerrados-, presenta una agenda macro bastante intensa, agenda que, tal y como mostramos en nuestra sección de Economía y Mercados, incluía la publicación de una batería de cifras macro en China, correspondientes al mes de noviembre, que han estado en conjunto algo por debajo de lo esperado, confirmando de esta forma la ralentización por la que atraviesa el crecimiento de esta economía. Además, y en Europa, a lo largo de la mañana se darán a conocer las lecturas finales del IPC de noviembre en Francia, Italia y España, así como las lecturas del mismo mes del IPC y del IPP del Reino Unido. Ya por la tarde, y en EEUU, destaca la publicación de las ventas minoristas del mes de noviembre, variable que se espera haya seguido creciendo con fuerza.

Para empezar la jornada de HOY, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeras alzas, alzas que no creemos que sean capaces de mantenerse, siendo factible que, a medida que avance la jornada, muchos inversores, especialmente los más cortoplacistas, opten por seguir reduciendo sus posiciones de riesgo, a la espera de conocer qué hace HOY la Fed. En ese sentido, cabe recordar que MAÑANA se reúne el Consejo de Gobierno del BCE y el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), por lo que se impone la prudencia antes de conocer tanto la percepción que tienen los principales bancos centrales occidentales del escenario macroeconómico, así como cuáles son sus distintas estrategias para afrontarlo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2021;
- **METRO AG (B4B-DE):** resultados 4T2021;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 4T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Lennar Corp. (LEN-US):** 4T2021;
- **The Toro Co. (TTC-US):** 4T2021;

Miércoles, 15 de diciembre 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según cifras ajustadas estacionalmente, **la producción industrial creció en la Eurozona el 1,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**. En tasa interanual esta variable repuntó el 3,3% (+5,1% en septiembre). Los analistas esperaban un crecimiento de la producción industrial en la Eurozona del 1,2% en el mes y del 3,2% en tasa interanual.

En la Eurozona en octubre, y en comparación con septiembre, la producción de bienes de capital aumentó un 3,0%; la de bienes de consumo duraderos un 1,7%; la de bienes de consumo no duraderos un 0,4%; y la de energía un 0,1%. En sentido contrario, la producción de bienes intermedios bajó el 0,6%.

En tasa interanual, en octubre y en la Eurozona la producción de bienes de consumo no duradero aumentó un 6,9%; la de bienes de capital un 5,2%; la de bienes de consumo duradero un 2,3%; y la de bienes intermedios un 2,1%. Por su parte, la producción de energía descendió un 1,0%.

. **El instituto alemán IFO revisó ayer a la baja su estimación de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania en 2022 hasta el 3,7% desde su anterior estimación, que era del 5,1%** y que había dado a conocer el pasado mes de septiembre. Para 2023 el IFO espera ahora un crecimiento del PIB de Alemania del 2,9%, sensiblemente superior al 1,5% de su anterior estimación. Según el IFO, los persistentes cuellos de botella en las cadenas de suministro y la cuarta ola de la pandemia están retrasando aún más la recuperación económica en el país.

En su informe, **el IFO confirmó su pronóstico de crecimiento del PIB alemán en 2021 en el 2,5%**. Además, indica que espera que la inflación aumente más a corto plazo, lo que reducirá el poder adquisitivo de los consumidores alemanes a la luz del escaso crecimiento salarial que se ha producido hasta ahora. **El instituto espera que el IPC de Alemania aumente un 3,1% este año y un 3,3% el próximo**. Dichos aumentos de costes asociados con los cuellos de botella en el suministro serán factores claves en la ralentización del crecimiento económico alemán, al igual que los elevados precios de la energía y de las materias primas. Por último, señalar que **el IFO espera que la tasa de inflación se normalice en 2023 y disminuya al 1,8%**.

• REINO UNIDO

. **El Comité de Política Financiera del Banco de Inglaterra (BoE) ha decidido aumentar el colchón de capital para los bancos debido a que considera que la economía se mueve ahora sobre una base más estable**. Este Comité optó por recortar dicho colchón en marzo de 2020. Así, el BoE ha anunciado que el mencionado colchón de capital anticíclico se situará en el 1% a partir del 13 de diciembre de 2022. Además, espera aumentarlo aún más, hasta el 2%, en el 2T2022, efectivo a partir de 2023. Según el BoE, estas decisiones dependerán de si la recuperación económica continúa. En ese sentido, señalar que los últimos test de estrés mostraron que los bancos británicos tienen capacidad para resistir incluso escenarios económicos muy desafiantes además del impacto de la pandemia. No obstante, el BoE señaló que persisten las incertidumbres sobre los riesgos para la salud pública y la economía.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **en noviembre de 2021 había 29,4 millones de empleados en el Reino Unido, 257.000 más que en octubre y 424.000 empleados más que en el mes de febrero 2020**, antes del inicio de la pandemia en el país.

Además, **en el trimestre finalizado en octubre la tasa de empleo aumentó 0,2 puntos porcentuales en el Reino Unido, hasta el 75,5%**. El número de trabajadores a tiempo parcial disminuyó fuertemente durante la pandemia de coronavirus, pero ha ido en aumento desde abril hasta junio de 2021, impulsando el aumento trimestral del empleo. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó 0,4 puntos porcentuales en el trimestre analizado, hasta el 4,2%, mientras que la tasa de inactividad aumentó en 0,1 puntos porcentuales hasta el 21,2%.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

• EEUU

. En una votación con 50 votos a favor y 49 votos en contra, el Senado aprobó ayer por la noche la extensión del techo de deuda federal más allá de las elecciones de mitad de ciclo que se celebrarán en noviembre de 2022, elevando el límite en \$ 2,5 billones. La Casa de Representantes aprobó poco después la ley, en una votación con 221 votos a favor y 209 en contra y la envió al presidente Joe Biden para que la sancionara. Así, el foco se centra ahora en la aprobación del plan de infraestructuras sociales demócrata denominado *Build Back Better*, por importe de \$ 1,75 billones, por cuya aprobación antes de finales de año abogó el líder demócrata del Senado, Chuck Schumer. No obstante, diversos observadores indican que la aprobación del plan podría retrasarse hasta 2022, ya que existen múltiples áreas bajo debate (incluyendo el alivio del SALT). Los demócratas están sometiendo a presión a los senadores para que señalen qué aspectos no se pueden aprobar de forma unilateral, con la posible eliminación de la reforma de inmigración. El mayor obstáculo sigue siendo el senador demócrata Manchin (Kentucky), que discutió sus reservas sobre partes del plan ayer con el presidente Biden y que probablemente continuará siendo cortejado de forma agresiva.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,8% en el mes de noviembre con relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 9,6% (+8,6% en octubre). Los analistas esperaban que el IPP repuntara el 0,5% en el mes y el 9,2% en tasa interanual, en ambos casos lecturas sensiblemente inferiores a las reales.

En noviembre y con relación a octubre los precios de la energía repuntaron el 2,6% y los de los alimentos el 1,2%. Si se excluyen ambas partidas, el subyacente del IPP subió el 0,7% con relación a octubre y el 7,7% en tasa interanual (+7,0% en octubre). En este caso los analistas esperaban un incremento en el mes del 0,4% y uno en tasa interanual del 7,2%, también muy inferiores a sus lecturas reales.

Valoración: la publicación del fuerte repunte de los precios industriales estadounidenses en el mes de noviembre hizo saltar ayer muchas alarmas, sobre todo entre los inversores en renta variable, que temen ahora que la Reserva Federal (Fed) pueda ser más agresiva de lo esperado a la hora de comenzar a retirar estímulos. Los datos provocaron fuertes descensos en los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, descensos que se trasladaron a las bolsas europeas, que se giraron a la baja en ese momento. Los valores de crecimiento fueron nuevamente los más castigados, especialmente los tecnológicos, mientras que los bancos y los relacionados con materias primas minerales fueron los que mejor reaccionaron.

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas, que elabora la Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB), subió 0,2 puntos porcentuales en el mes de noviembre, hasta los 98,4 puntos, lo que representa una tendencia prácticamente plana. Los analistas esperaban una lectura muy similar a la real, de 98,3 puntos. En noviembre cuatro de los diez subcomponentes descendieron con relación a octubre, cuatro mejoraron y dos se mantuvieron sin cambios.

• CHINA

. Esta madrugada se han publicado datos de actividad de China del mes de noviembre, que han indicado un crecimiento inferior al esperado. Así, en el terreno positivo, la producción industrial aumentó un 3,8% interanual en noviembre, ligeramente por encima del crecimiento del 3,7% contemplado por el consenso de analistas y tras el incremento del 3,5% del mes anterior. La producción del sector de la tecnología y de smartphones mostraron crecimiento, mientras que la producción de automóviles mantuvo su caída y la del acero cayó fuertemente.

No obstante, en el terreno negativo las ventas minoristas aumentaron un 3,9%, frente a la lectura esperada por los analistas de un incremento del 4,7%, y tras el aumento del 4,9% de octubre. Los productos perecederos, las gasolineras y los materiales de construcción aumentaron a doble dígito, mientras que el servicio de comidas, las ventas de automóviles y la confección fueron los principales sectores cuyas ventas descendieron en el mes. La inversión en activos fijos aumentó un 5,2% en el acumulado anual, frente al aumento esperado por el consenso de analistas del 5,4% y la mejora del 6,1% del mes anterior. La tasa de desempleo se situó en el 5,0%, frente al 4,9% del mes anterior, que era también la lectura esperada por el consenso.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

- **COVID-19/ÓMICRON/VACUNAS**

. Según publicó ayer el diario británico *The Telegraph*, citando datos publicados por las autoridades sanitarias de Sudáfrica, **la tasa de mortalidad de Sudáfrica ha caído al 0,5% con Ómicron desde el 3% con la variante Delta**. Además, el recuento de casos también se estabiliza.

Estos datos recientes concuerdan con las afirmaciones recientes de la Dra. Coetzee, presidenta de la Asociación Médica de Sudáfrica, quien publicó un artículo de opinión afirmando que **la reacción del Reino Unido es desproporcionada dados los riesgos que plantea Ómicron y reiteró sus hallazgos de que la variante es leve**.

Por otro lado, *the Washington Post*, que cita como fuente a la aseguradora de salud sudafricana Discovery, señala que en un reciente estudio con datos del mundo real sobre **la eficacia de la vacuna durante las primeras 3 semanas de la ola de Covid-19 impulsada por Ómicron, los resultados, que deben considerarse preliminares, sugieren que dos dosis de la vacuna desarrollada por Pfizer y por BioNTech ofrecen un 70% de protección contra la hospitalización** y un 33% de protección contra la infección en la ola actual. El análisis incluye más de 211.000 resultados positivos de la prueba Covid-19, de los cuales 78.000 se atribuyeron a Ómicron.

. Según informó ayer *the Wall Street Journal*, las pruebas preliminares de laboratorio mostraron señales alentadoras de que la píldora experimental contra el Covid-19 desarrollada por Pfizer podría funcionar contra Ómicron. Pfizer también dijo ayer que **un análisis final de los resultados en la etapa tardía del estudio confirmó que el medicamento, llamado Paxlovid, fue un 89% efectivo para reducir el riesgo de hospitalización y muerte en adultos con alto riesgo de Covid-19 grave**. Los resultados positivos se producen cuando *the Food and Drug Administration (FDA)* está en pleno proceso de revisión para determinar si se debe autorizar el uso de Paxlovid en adultos de alto riesgo, una decisión que podría tomarse antes de fin de año.

Valoración: buenas noticias que deberían servir para que los gobiernos vuelvan a caer en la tentación de optar por los confinamientos generalizados y se decanten por combatir la pandemia con otras herramientas. De confirmarse la experiencia de Sudáfrica con la variante Ómicron, la reacción de gobiernos como el del Reino Unido o el de Dinamarca no estaría justificada. Es más, en un artículo de opinión, escrito por la Dra. Coetzee, de obligatoria lectura ya que es la persona que más sabe en estos momentos de la evolución en la vida real de esta nueva variante del virus, critica el histerismo generado a nivel oficial por la llegada del Ómicron en el Reino Unido.

A medio plazo, si finalmente se confirma la menor agresividad del Ómicron y termina siendo la variante prevalente, ésta puede ser una muy buena noticia para la economía global y, por ello, también para la marcha de los mercados financieros.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio (9M2021), que comprende los meses de febrero a octubre, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Ventas	19.325	14.130	36,8%	19.227	0,5%
EBITDA	5.431	3.334	62,9%	5.458	-0,5%
EBIT	3.293	946	248,2%	3.328	-1,1%
Margin (%)	17,0%	6,7%		17,3%	
Beneficio antes impuestos	3.231	856	277,3%	3.270	-1,2%
Margin (%)	16,7%	6,1%		17,0%	
Beneficio neto	2.500	671	272,6%	2.535	-1,4%
Margin (%)	12,9%	4,7%		13,2%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- En 9M2021 las **ventas** de ITX alcanzaron EUR 19.325 millones, un 36,8% superiores a las de 9M2020, y que también superaron ligeramente (+0,5%) las ventas esperadas por el consenso de analistas de *FactSet*. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 39%.
- Durante 9M2021 las ventas en tienda han seguido mejorando. Las ventas en tienda en el 3T2021 superaron las cifras del 3T2019 a tipos de cambio constante, con un 11% menos de tiendas. Por su lado, las ventas *online* siguieron creciendo con fuerza. La venta *online* a tipo de cambio constante creció un 28% respecto a 9M2020 y un 124% respecto a 9M2019. ITX espera que la venta *online* supere el 25% de la venta total en el ejercicio 2021. Indicar que a cierre de octubre de 2021 el total de tiendas de ITX se situó en 6.657, lo que supone un 7,5% menos que las 7.197 tiendas del cierre de octubre de 2020.
- Asimismo, el **margen bruto** se situó en EUR 11.409 millones, un 40% superior al obtenido en 9M2020, y supone el 59% de las ventas (+101 puntos básicos; p.b). Con la información disponible, ITX estima un margen bruto en torno a 57,5% (+/-50 p.b) para el ejercicio 2021.
- Además, en 9M2021 los gastos de explotación han aumentado un 24% interanual, lo que ha conllevado que el **cash flow de explotación (EBITDA)** creciese un 62,9% interanual, hasta los EUR 5.431 millones, aunque se situó ligeramente por debajo (-0,5%) de la previsión del consenso. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 28,1% (vs 23,6% 9M2020; 28,4% consenso).
- Mientras, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** creció un 248,2% interanual, hasta los EUR 3.293 millones, aunque tampoco batió la lectura esperada por el consenso de *FactSet* (-1,1%). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 17,0% (vs 6,7% 9M2020; 17,3% consenso).
- Por su parte, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** creció un 277,6% interanual, hasta alcanzar los EUR 3.231 millones, aunque esta cifra también es inferior (-1,2%) a la esperada por el consenso de analistas.
- Finalmente, el **beneficio neto** de 9M2021 creció un 272,6% interanual, hasta EUR 2.500 millones, lo que supone un importe inferior en un 1,4% al que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

- **Previsiones:** Las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante entre el 1 de noviembre y el 10 de diciembre de 2021 crecieron un 33% respecto al mismo periodo de 2020 y un 10% respecto al mismo periodo de 2019. A fecha de hoy todas las tiendas están abiertas. Las ventas están volviendo a niveles normales y la venta *online* sigue creciendo. La política de dividendo de ITX se compone de un *pay-out* ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de EUR 0,30 brutos por acción como dividendo extraordinario a repartir en el año fiscal 2022.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 10 de diciembre de 2021, **CODERE (CDR)** comunicó a la CNMV que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en su reunión de 10 de diciembre de 2021, aprobó la propuesta de acuerdo de disolución de la compañía y la apertura de su proceso de liquidación. Asimismo, se acordó solicitar a la CNMV la suspensión y exclusión de negociación de sus valores.

Por todo lo anterior, la CNMV acordó con fecha 14 de diciembre de 2021 suspender con efectos del día 17 de diciembre de 2021 a cierre de mercado, al amparo del artículo 21 del Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del Mercado de Valores, la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción, adquisición o venta, de la sociedad emisora CDR, tras la solicitud de suspensión efectuada por ésta, por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre los citados valores. Esta suspensión se mantendrá con carácter indefinido hasta que se apruebe la exclusión definitiva de la negociación de los valores de la citada sociedad.

. El Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)** acordó por unanimidad distribuir el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2020 y el 30 de noviembre de 2021, por un importe bruto de EUR 0,076 por acción, a todas las acciones en circulación, con las retenciones e impuestos que marca la Ley a cargo del perceptor. De este modo, ZOT abonará hasta un máximo de EUR 35.755.287,64, que es el resultado de multiplicar el dividendo por acción por el número total de acciones (i.e., 470.464.311) en las que se divide el capital de la sociedad.

De este importe máximo se detraerá el importe que resulte de multiplicar la cantidad de EUR 0,076 antes indicada por el número de acciones que estén en autocartera en el momento en que los accionistas tengan derecho a percibir el pago del dividendo.

Las fechas relevantes de la operación societaria las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de la Sociedad se negocian con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*): el 5 de enero de 2022.
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): el 6 de enero de 2022.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ZARDOYA OTIS la prestación a su favor (*record date*): el 7 de enero de 2022.
- Fecha de pago (*payment date*): Este dividendo se hará efectivo el 10 de enero de 2022.

Miércoles, 15 de diciembre 2021

. **ALMIRALL (ALM)** and Ichnos Science han anunciado hoy un acuerdo de licencia exclusiva para ISB 880, antagonista de la IL-1RAP. En virtud del acuerdo, ALM ha adquirido los derechos globales para desarrollar y comercializar este anticuerpo monoclonal para enfermedades autoinmunes. Ichnos conservará los derechos de los anticuerpos que actúan sobre la vía de la IL-1RAP para indicaciones oncológicas.

Dentro de los términos del acuerdo, ALM asumirá el coste total y la responsabilidad del desarrollo y comercialización global del compuesto para todas las indicaciones de enfermedades autoinmunes. Ichnos recibirá un pago inicial de EUR 20,8 millones, así como pagos adicionales por hitos comerciales y de desarrollo y royalties escalonadas en función de las futuras ventas globales.

ISB 880 es un anticuerpo monoclonal de alta afinidad first-in-class totalmente humano que tiene como diana la IL-1RAP humana. El bloqueo de la IL-1RAP anula simultáneamente múltiples impulsores de enfermedades entre la familia IL-1 de receptores de citocinas proinflamatorias, incluidos IL-1R, IL-33R e IL-36R, lo que diferencia a ISB 880 de las terapias de bloqueo de citocinas únicas. Estas citocinas han estado implicadas en numerosas afecciones autoinmunes, lo que abre oportunidades para que ISB 880 tenga recorrido en el tratamiento de un amplio número de enfermedades. Se han llevado a cabo estudios para presentar una solicitud de investigación de nuevos medicamentos y también se están preparando las autorizaciones para las autoridades reguladoras.

. **C.F. ALBA (ALB)**, con fecha de ayer suscribió, como vendedor, un contrato de compraventa de acciones con SAPA Placencia Holding, S.L., como comprador, para transmitir 8.833.000 acciones de **INDRA (IDR)**, representativas de, aproximadamente, un 5% de su capital social, a un precio de EUR 10,28 por acción, lo que supone un importe total de EUR 90.803.240 y una minusvalía bruta contable de, aproximadamente, EUR 23 millones a nivel consolidado. La liquidación de la operación está prevista para hoy, 15 de diciembre de 2021. Tras esta operación, la participación de C.F. ALBA (ALB) en IDR se sitúa en el 3,21% del capital.

Asimismo, ayer SAPA ha suscrito con Deutsche Bank AG, Frankfurt un contrato de derivados (*collar agreement*) sobre las Acciones a los efectos de financiar su adquisición. Deutsche Bank, a los efectos de gestionar su exposición bajo el referido collar agreement, procederá a la venta de 7.879.036 acciones de IDR representativas de, aproximadamente, un 4,45% de su capital social en un proceso de colocación acelerada.

Tras la finalización del proceso, el importe de la Colocación ha ascendido a un total de EUR 78 millones, siendo el precio de venta de EUR 9,95 por acción. Está previsto que la liquidación de la operación se produzca el 16 de diciembre de 2021.

En este sentido, y según refleja el diario *Expansión*, ALB tendría pensado deshacer completamente su posición en la compañía. Según el diario, la decisión sería consecuencia de la "policitación" de la empresa tras el nombramiento de Mutra como presidente.