


Martes, 21 de diciembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										21/12/2021	
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	20/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro			
IGBM	820,79	814,22	-6,57	-0,80%	Enero 2022	8.237,0	-5,40	Yen/\$		1,128	
IBEX-35	8.311,6	8.242,4	-69,2	-0,83%	Febrero 2022	8.196,0	-46,40	Euro/£		1,171	
LATIBEX	4.959,50	4.841,00	-118,5	-2,39%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>				<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.365,44	34.932,16	-433,28	-1,23%	USA 5Yr (Tir)	1,16%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		71,52	
S&P 500	4.620,64	4.568,02	-52,62	-1,14%	USA 10Yr (Tir)	1,42%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		1.796,30	
NASDAQ Comp.	15.169,68	14.980,94	-188,74	-1,24%	USA 30Yr (Tir)	1,85%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		22,30	
VIX (Volatilidad)	21,57	22,87	1,30	6,03%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,37%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,27	
Nikkei	27.937,81	28.517,59	579,78	2,08%	Euro Bund	174,12	-0,18%	Niquel \$/Tn		19.370	
Londres(FT100)	7.269,92	7.198,03	-71,89	-0,99%	España 3Yr (Tir)	-0,48%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>			
Paris (CAC40)	6.926,63	6.870,10	-56,53	-0,82%	España 5Yr (Tir)	-0,31%	+1 p.b.	1 mes		-0,611	
Frankfort (DAX)	15.531,69	15.239,67	-292,02	-1,88%	España 10Yr (TIR)	0,35%	+1 p.b.	3 meses		-0,581	
Euro Stoxx 50	4.161,35	4.107,13	-54,22	-1,30%	Diferencial España vs. Alemania	72	=	12 meses		-0,511	

Volúmenes de Contratación		Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 15 años	
Ibex-35 (EUR millones)	1.496,14	Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet	
IGBM (EUR millones)	1.552,38		
S&P 500 (mill acciones)	2.474,76		
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.828,71		

Valores Españoles Bolsa de Nueva York			
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,128			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,80	3,86	-0,05
B. SANTANDER	2,75	2,78	-0,03
BBVA	4,97	5,00	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones			
Alemania: Índice confianza consumidores GfK (enero): Est: -2,5			
Zona Euro: Índice confianza consumidores (diciembre; preliminar): Est: -8,5			
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española			
Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes-diciembre	1 x 19	16/12/2021 al 30/12/2021	Compromiso EUR 0.171

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

**Tal y como adelantamos AYER en nuestro comentario que sucedería, los mercados de valores europeos iniciaron la semana a la baja, lastrados principalmente por el temor a que la rápida expansión de la variante Ómicron del Covid-19 conlleve nuevas medidas restrictivas por parte de las distintas autoridades, algo que ya está ocurriendo, con el Gobierno de Países Bajos, por ejemplo, optando nuevamente por el confinamiento global de su población y el cierre de muchos**

Martes, 21 de diciembre 2021

servicios, los considerados como no esenciales. Los inversores temen que este tipo de medidas sean replicadas por otros países/regiones, si bien no existe ningún estudio empírico que demuestre que hasta el momento han sido eficaces en la lucha contra el virus. Así, y durante todo el día, los principales índices bursátiles de la región registraron importantes descensos, aunque, cabe destacar, que todos ellos terminaron la sesión lejos de sus niveles más bajos del día. A nivel sectorial destacó el mejor comportamiento relativo de los sectores/valores de corte defensivo, tales como las utilidades, los del sector del consumo básico o los de alimentación, mientras que los más ligados al ciclo económico, como los de materias primas minerales, los industriales, entre ellos los del automóvil, los del sector financiero, bancos y aseguradoras, o los de la energía fueron los que peor se comportaron. No obstante, ningún sector fue capaz de cerrar la sesión en positivo.

En Wall Street la jornada fue muy parecida, con los índices cayendo con mucha fuerza durante las primeras horas de la jornada y luego recuperando parte de las pérdidas. Tras el descenso de AYER, el S&P 500 ha encadenado tres sesiones a la baja en las que ha cedido el 3%, algo que no le había sucedido desde el pasado mes de mayo. Además, el índice ha perdido toda la ganancia que había acumulado durante las primeras sesiones de diciembre. A nivel sectorial, el comportamiento fue muy similar al de las bolsas europeas, aunque en Wall Street tanto el sector de las utilidades como el de consumo básico sí que fueron capaces de terminar el día con ligeros avances. Los bonos, por su parte, repuntaron ligeramente, sobre todo los de vencimiento más a corto plazo, lo que provocó el repunte de sus rentabilidades y una ligera pérdida de inclinación por parte de la curva de tipos, lo que siempre suele indicar un escenario de menor crecimiento económico potencial.

En Wall Street se habló también del posible impacto que en el crecimiento económico podría tener la no aprobación del programa de infraestructuras sociales liderado por el presidente Biden, el conocido como *Build Back Better (BBB)*. En ese sentido, cabe señalar que, si bien la no aprobación de este proyecto de ley, al menos por ahora, significa menos estímulos para la economía y que eso podría limitar el crecimiento en el próximo año, también debemos recordar lo positivo que ello conlleva para los mercados de valores. Así, la no aprobación del *BBB* elimina los aumentos de impuestos, incluida una propuesta de aumento de impuestos corporativos y el plan para gravar las recompras de acciones propias. En este sentido, merece la pena recordar que estas recompras han ayudado mucho al buen comportamiento de los mercados en los últimos años.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran claramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada esta madrugada por los mercados asiáticos, mercados que han rebotado tras las pérdidas de AYER, en gran medida tras conocerse que el Gobierno de China está animando a los bancos del país a apoyar con nuevos créditos al sector residencial, sector que atraviesa por una profunda crisis, con muchas grandes corporaciones siendo incapaces de atender el servicio de su deuda. Destacar igualmente el buen tono que muestra esta madrugada el precio del crudo, variable que AYER cayó con mucha fuerza, impulsado por las noticias de que hombres armados han bloqueado varias de las principales plantas productoras de petróleo de Libia.

Está por ver si el intento de rebote de los mercados en el día de HOY se va o no a consolidar. En gran medida ello va a depender de las noticias que se publiquen durante la jornada sobre la expansión del Ómicron por Europa y EEUU, así como sobre las medidas que pretenden adoptar las distintas autoridades para combatirlo. También habrá que estar atentos a lo que se publique sobre la presión hospitalaria que está provocando esta nueva ola de la pandemia, especialmente la que

Martes, 21 de diciembre 2021

pueda achacarse directamente al Ómicron, cifras estas que no se están dando a conocer con la claridad que consideramos necesaria.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día de HOY destaca la publicación en Alemania del índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, en su lectura adelantada del mes de enero, así como del mismo índice, correspondientes a la Eurozona y elaborado por la Comisión Europea (CE), en su lectura preliminar de diciembre. En ambos casos, y como es sencillo prever, se espera que los índices sigan deteriorándose, algo que entendemos que los mercados ya dan por hecho y, por lo tanto, ya deberían tener descontado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Clínica Baviera (CBAV):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Línea Directa (LDA):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,023238 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Enagás (ENG):** paga dividendo ordinario a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,68 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 1T2021;
- **General Mills (GIS-US):** 2T2022;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, el Banco Central de Alemania, el Bundesbank, en su informe mensual, ha advertido de que el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania puede que registre una contracción en el 4T2021 y en el 1T2022 por las nuevas restricciones para frenar la nueva ola de coronavirus. Según el Bundesbank, incluso, puede que el PIB caiga ligeramente. Así, la institución ha rebajado con fuerza la previsión de crecimiento del PIB de Alemania en 2021 hasta el 2,5% desde el 3,7%, previsto en junio. Para 2022 el Bundesbank espera ahora un crecimiento del PIB alemán del 4,2%, también muy inferior al del 5,2% de su anterior estimación. No obstante, el Bundesbank espera que vuelva el dinamismo de la economía con el consumo privado aumentando sustancialmente partir de la primavera cuando espera que las restricciones inducidas por la pandemia habrán desaparecido en gran medida.

En lo que hace referencia a la inflación, el Bundesbank señala que espera que se mantenga por encima del 4% durante los próximos meses, citando un fuerte aumento en los precios del gas natural que probablemente llegue a los consumidores a principios de 2022. La previsión a final del próximo año es de que se sitúe en el 3,6%.

Martes, 21 de diciembre 2021

---

- EEUU

. El índice de indicadores adelantados (*Leading Economic Index; LEI*) que elabora *The Conference Board*, repuntó el 1,1% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta los 119,9 puntos (2016 = 100), tras haberlo hecho el 0,9% en octubre y el 0,3% en septiembre. La lectura superó el aumento del 0,8% que esperaba el consenso de analistas.

Según *the Conference Board*, el LEI volvió a subir drásticamente en noviembre, lo que sugiere que la expansión económica actual continuará en la primera mitad de 2022. En su informe la consultora también señala que la inflación y las continuas interrupciones de la cadena de suministro, así como el resurgimiento del Covid-19, plantean riesgos para el crecimiento del PIB en 2022. Aun así, el impacto económico de estos riesgos puede estar contenido. En ese sentido, *the Conference Board* pronostica que el crecimiento del PIB real se fortalecerá en el 4T2021 hasta alrededor de 6,5% (tasa anualizada), antes de moderarse a una tasa aún saludable de 2,2% en el primer 1T2022.

- COVID-19/VACUNAS

. Según informó ayer *The Wall Street Journal (WSJ)*, la biofarmacéutica estadounidense Moderna informó de que según un estudio realizado en laboratorio una tercera dosis de su vacuna contra el Covid-19 aumenta sensiblemente las respuestas inmunes contra la nueva variante Ómicron en comparación con dos dosis, lo que indica que la vacuna ofrece protección a pesar de las mutaciones de la variante. Así, una dosis de refuerzo de 50 microgramos, la mitad de una dosis normal y que es la que ha sido autorizada como dosis de refuerzo, multiplicó por 37 veces los anticuerpos neutralizantes. Además, una dosis completa (100 microgramos) aumentó los niveles de anticuerpos 83 veces en comparación con el curso primario de dos dosis.

. Según *elEconomista.es*, la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) informó ayer de que ha dado su aval para administrar Nuvaxovid, la vacuna contra el Covid-19 desarrollada por Novavax, en personas mayores de 18 años. Nuvaxovid, una vacuna a base de proteínas, es la quinta vacuna recomendada en la Unión Europea (UE) para prevenir el virus. Después de una evaluación exhaustiva, el comité de medicamentos de la EMA ha concluido por consenso que los datos sobre la vacuna eran sólidos y cumplían con los criterios de la UE en cuanto a eficacia, seguridad y calidad dos meses después de que saltaran dudas sobre sus normas de calidad. Según el estudio, la vacuna redujo en un 90,4% el número de casos sintomáticos desde siete días después de la segunda dosis en personas que recibieron Nuvaxovid.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Con fecha de ayer, el Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** adoptó por unanimidad el acuerdo de iniciar un proceso de reforma de la gobernanza, con el objetivo de mejorar la misma en interés de MRL y de todos sus accionistas. Además, el Consejo de Administración, su presidente y su consejero delegado, manifestaron su rechazo de manera expresa al contenido de las noticias aparecidas en los distintos medios de comunicación durante los últimos días, y, en particular, aquellas descalificaciones contra determinados accionistas y consejeros de MRL. Asimismo, el Consejo de Administración, su presidente y su consejero delegado, reiteraron su respeto mutuo y su expresa decisión de poner en marcha mecanismos precisos y medidas concretas para la gestión acorde con la mejor gobernanza de la sociedad.

. **AMPER (AMP)** comunica que su División "Seguridad, Comunicaciones y Defensa" (SECOMDEF), dentro de la Unidad de Negocio Tecnológica del grupo, ha firmado un contrato con ENAIRE por más de EUR 2,2 millones para la Renovación del Equipamiento de Comunicaciones Tierra-Aire en los Emplazamientos Militares de Pozo de las Nieves y Peñas del Chache y Nuevo Centro de Comunicaciones Tierra-Aire en Igalero, en Canarias.

De esta forma, ENAIRE sigue confiando en AMP para llevar a cabo el programa de armonización y renovación de los Sistemas de Comunicaciones Radio VHF/UHF en el que se encuentra inmerso; con éstos son ya 4 emplazamientos militares en los que AMP se ocupa de las comunicaciones tierra-aire para ENAIRE, teniendo en cuenta el centro recientemente anunciado de Pico de la Gorra, uno de los más relevantes de la Aviación Española. Con la misma tecnología, AMP goza de la confianza de AENA (AENA) y ENAIRE para instalar y desarrollar el equipamiento de comunicaciones tierra-aire en más del 85% de los aeropuertos españoles.

**Martes, 21 de diciembre 2021**

---

. Según informó *Europa Press*, **OHLA** aumenta su presencia en el sector ferroviario de República Checa con su participación en un nuevo contrato para la reconstrucción de la estación de ferrocarril de Vsetín (Moravia del Este), otorgado por la Red Transeuropea de Transporte y cuyo importe asciende a cerca de EUR 110 millones. El proyecto, una de las mayores iniciativas de infraestructuras anunciadas este año en República Checa, incluye la reconstrucción de zonas de tramos adyacentes de la línea Hranice na Morave-Horní Lidec, en dirección a Eslovaquia y a lo largo de cerca de 13 kilómetros de vías.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)** aprobó un plan de recompra de acciones destinadas a su amortización. Es propósito del Consejo de Administración mejorar el beneficio por acción reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o *scrip dividend*.

El Consejo de Administración ya aprobó a finales de 2018 un primer programa de recompra de acciones para su amortización por importe máximo de EUR 66.000.000 por hasta un 2% de su capital, o 5.521.350 acciones.

- **Inversión máxima:** EUR 150 millones y el número máximo de acciones a adquirir no podrá exceder de 10.821.848, que representan el 4% del capital de ACX en este momento.
- **Condiciones de precio y volumen:** Las acciones deberán adquirirse a precio de mercado. ACX no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de ACX a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estará en vigor durante la totalidad de la duración del Programa.
- **Periodo máximo de vigencia:** Desde el 20 de diciembre de 2021 hasta el 6 de mayo de 2022 ambos incluidos. La amortización de las acciones así adquiridas será propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ACX ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de la Sociedad un dividendo de EUR 0,50 por acción con cargo a los resultados de 2021.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** informó ayer de la extensión del tramo de crédito *revolving* (por importe de EUR 2.000 millones) del contrato de financiación sindicada y línea de crédito *revolving* multidivisa por un importe total de EUR 2.500 millones. Dicho tramo de crédito *revolving* ha sido prorrogado hasta diciembre de 2026, en ejercicio de la opción de prórroga regulada en el contrato, y no implica modificaciones en el resto de sus términos.

. **ALMIRALL (ALM)** anunció que Lebrikizumab, un inhibidor de la citocina IL-13, mejoró significativamente la gravedad de la enfermedad cuando se combinó con corticosteroides tópicos (TCS) en personas con dermatitis atópica (DA) de moderada a grave en un tercer ensayo pivotal de fase III (ADhere) anunciado hoy por ALM. En la semana 16, el estudio alcanzó todos los criterios de valoración primarios y los secundarios clave.

Lebrikizumab demuestra una mejora significativa de la piel y un alivio del picor cuando se combina con corticosteroides tópicos en personas con dermatitis atópica en el tercer estudio de fase III. Los resultados de seguridad del estudio ADhere de 16 semanas controlado con placebo fueron coherentes con el periodo de 16 semanas de los dos estudios de monoterapia del programa de fase III de lebrikizumab para la DA. En los pacientes tratados con lebrikizumab, las reacciones adversas (RAs) más frecuentes fueron conjuntivitis y dolor de cabeza.

En agosto de 2021, ALM anunció los resultados preliminares de los estudios ADvocate 1 y ADvocate 2, mostrando como lebrikizumab como monoterapia cumplió con los criterios de valoración primarios y secundarios clave, incluido el prurito, la interferencia del prurito en el sueño y la calidad de vida en la semana 16. ALM espera que los resultados completos de ADhere, junto con los datos de dos ensayos de fase 3 en monoterapia, ADvocate 1 y ADvocate 2, se presenten en futuros congresos científicos en 2022.

Martes, 21 de diciembre 2021

---

A la espera de que se completen con éxito los ensayos de monoterapia ADvocate 1 y ADvocate 2 en curso, ALM y Eli Lilly and Company tienen la intención de iniciar el próximo año la presentación de solicitudes reglamentarias en la UE, EEUU y otros países. ALM tiene los derechos de desarrollo y comercialización de lebrizumab para el tratamiento de indicaciones dermatológicas, incluida la DA, en Europa. Lilly tiene los derechos exclusivos para el desarrollo y la comercialización de lebrizumab en EEUU y el resto del mundo a excepción de Europa.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que Google ha alcanzado un acuerdo con Minsait (filial de **INDRA (IDR)**) con el objetivo de ofrecer conjuntamente a las organizaciones españolas soluciones en la nube que aseguren la soberanía, seguridad y privacidad de los datos. La alianza es un paso más dentro del acuerdo de colaboración entre ambas compañías firmado en mayo, por el que Minsait se incorporó a los socios globales del gigante digital.

. *Expansión* informa hoy que **INMOBILIARIA COLONIAL (COL)** ha cerrado con Arval, compañía de renting de coches, el alquiler de 6.740 metros cuadrados de oficinas en el Edificio Cedro, propiedad de COL. El activo está situado en Alcobendas (Madrid), en la urbanización de La Moraleja.

. En el día de hoy, OSH (filial de Otis Worldwide Corporation) ha suscrito un contrato con EuroSyns, S.A., accionista titular de un 11,19% de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, por el que Euro-Syns se ha comprometido irrevocablemente a aceptar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de ZOSA formulada por OSH con respecto a la totalidad de su participación a un precio de EUR 7,14 por acción —precio que incorpora una mejora de EUR 0,21 y que será ajustado por el dividendo anunciado por ZOT el 14 de diciembre de 2021.

En consecuencia, OSH ha acordado incrementar el precio de la OPA a EUR 7,14 por acción. El precio revisado de la OPA se ajustará por el dividendo anunciado por ZOT el 14 de diciembre de 2021, de tal manera que el precio de la OPA quedará fijado en EUR 7,07 por acción con efectos a partir del 6 de enero de 2021. El precio de la OPA podrá ajustarse igualmente según lo previsto en el anuncio previo de la OPA por los dividendos y otras distribuciones a sus accionistas que acuerde llevar a cabo ZOT.