

Jueves, 30 de diciembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/12/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	859,39	857,90	-1,49	-0,17%	Enero 2022	8.637,0	-36,70	Yen/\$	1,133	
IBEX-35	8.688,9	8.673,7	-15,2	-0,17%	Febrero 2022	8.621,0	-52,70	Euro/£	1,188	
LATIBEX	4.930,20	4.877,00	-53,2	-1,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	36.398,21	36.488,63	90,42	0,25%	USA 5Yr (Tir)	1,30%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	79,23	
S&P 500	4.786,35	4.793,06	6,71	0,14%	USA 10Yr (Tir)	1,54%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.794,25	
NASDAQ Comp.	15.781,72	15.766,22	-15,51	-0,10%	USA 30Yr (Tir)	1,96%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	22,84	
VIX (Volatilidad)	17,54	16,95	-0,59	-3,36%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,19%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,38	
Nikkei	28.906,88	28.791,71	-115,17	-0,40%	Euro Bund	171,46	-0,52%	Niquel \$/Tn	20,320	
Londres(FT100)	7.372,10	7.420,69	48,59	0,66%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.181,11	7.161,52	-19,59	-0,27%	España 5Yr (Tir)	-0,16%	-4 p.b.	1 mes	-0,598	
Frankfort (DAX)	15.963,70	15.852,25	-111,45	-0,70%	España 10Yr (TIR)	0,56%	-5 p.b.	3 meses	-0,583	
Euro Stoxx 50	4.311,93	4.284,83	-27,10	-0,63%	Diferencial España vs. Alemania	75	-2 p.b.	12 meses	-0,495	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	622,17
IGBM (EUR millones)	679,46
S&P 500 (mill acciones)	1.369,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.852,79

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,87	3,92	-0,05
B. SANTANDER	2,90	2,92	-0,02
BBVA	5,22	5,27	-0,05

IPC de España (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: INE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 205.000; ii) PMI Chicago (diciembre): Est: 62,0

España: i) IPC (diciembre; preliminar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,6%; ii) IPC armonizado (diciembre; preliminar): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 5,7%

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 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos que podía suceder, los principales índices bursátiles de la Europa continental abrieron la sesión de AYER con ligeros descensos, descensos que mantuvieron durante toda la jornada, para cerrar el día en negativo. De esta tendencia generalizada se desmarcó el FTSE 100 británico, que cerró la sesión al alza, "poniéndose de esta forma al día" con el resto de índices europeos, tras haber estado la bolsa londinense cerrada las dos primeras sesiones de la semana por ser festivo en el Reino Unido. A pesar de que AYER sí estuvo operativa esta bolsa, los volúmenes de contratación en las principales plazas bursátiles europeas fueron muy reducidos, algo que suele ser normal en la última semana del ejercicio.

Jueves, 30 de diciembre 2021

Durante la sesión de AYER quizás lo más llamativo fue la debilidad mostrada por los bonos soberanos de la Eurozona, hecho que provocó un repunte generalizado de sus rentabilidades y que tuvo como principales “damnificados” a los valores catalogados como de crecimiento, concretamente los del sector de la tecnología, que suelen comportarse mal cuando repuntan los tipos de interés a largo plazo, ya que ello penaliza sus valoraciones. Entendemos que la debilidad de los bonos en un momento en el que en muchos países de la Eurozona se están batiendo récords de “positivos” por Covid-19 implica que los inversores dan por hecho que esta nueva ola no va a tener un impacto tan negativo en la marcha de las economías de la región como se esperaba en un principio. La divergencia que está mostrando el fuerte incremento de los contagios con relación al aumento de las hospitalizaciones y muertes por Covid-19 parece que confirma la mayor benignidad de la variante Ómicron con relación a variantes precedentes, así como el efecto positivo de las vacunas, que se muestran eficientes limitando los casos graves de la enfermedad. Todo ello está llevando a los inversores “a mirar más allá” de la actual ola de la pandemia y a empezar a descontar un repunte del crecimiento económico durante los primeros meses de 2022. La principal conclusión de los mercados parece ser que el Covid-19 ha venido para quedarse y que se convertirá en una enfermedad endémica con la que habrá que convivir, tal y como se hace con la gripe o con los otros coronavirus que afectan al ser humano.

En Wall Street la sesión de AYER fue más positiva, lo que permitió tanto al S&P 500 como al Dow Jones cerrar marcando nuevos máximos históricos; el septuagésimo en lo que va de ejercicio para el primero y el cuadragésimo quinto para el segundo. El Nasdaq Composite, por su parte, cerró la jornada ligeramente a la baja, en una jornada igualmente de muy escaso volumen de contratación. En Wall Street AYER fueron los sectores/valores de corte defensivo los que mejor se comportaron durante la sesión, con las inmobiliarias patrimonialistas, los valores del sector de la sanidad y las utilidades liderando las alzas. En sentido contrario, los valores del sector de la energía fueron los que peor lo hicieron y ello a pesar del giro al alza que dio el precio del petróleo durante la sesión, tras conocerse que las reservas de petróleo estadounidenses habían caído más de lo esperado la semana precedente.

HOY, la última sesión del año en mercados como el español, el alemán o el italiano, entre otros -MAÑANA las bolsas integradas en el Euronext abren media sesión y Londres y Wall Street están abiertas todo el día-, esperamos una apertura sin tendencia clara en las bolsas europeas, en un ambiente de muy escasa actividad. La agenda macro del día, además, se presenta muy ligera, destacando únicamente la publicación en EEUU esta tarde de la cifra de nuevas peticiones de subsidios de desempleo correspondiente a la semana anterior, cifra que es una buena aproximación del comportamiento del desempleo semanal en el país, y del índice que mide la evolución mensual de la actividad privada en los sectores de las manufacturas y los servicios en la región de Chicago, el conocido como PMI de Chicago. En principio ninguno de estos indicadores creemos que será capaz por sí mismo de mover HOY los mercados.

Desde Link Securities queremos desearles que pasen un muy Feliz Fin de Año y un muy Próspero 2022, tanto a nivel familiar y personal como en lo que hace referencia a la marcha de sus inversiones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 30 de diciembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Renta 4 Banco (R4):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,30 por acción;
- **Bankinter (BKT):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,051482 por acción;
- **Endesa (ELE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por un importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 3 de enero de 2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó ayer el Banco Central Europeo (BCE), **en la Eurozona la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M3 se situó en el mes de noviembre en el 7,3%**, sensiblemente por debajo del 7,7% alcanzado en octubre y del 7,6% que esperaban los analistas.

Además, **en noviembre el crédito concedido a las empresas de la Eurozona repuntó el 2,9% en tasa interanual desde el 2,5% que había crecido en octubre, en lo que representa el tercer incremento mensual consecutivo de esta variable.** Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los créditos a los particulares se situó en el mes analizado en el 4,2%, algo por encima de la tasa del 4,1% registrada en el mes anterior. Esta tasa se ha mantenido estable a estos niveles en los últimos seis meses.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas aumentaron en EEUU el 1,2% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta los \$ 769.900 millones, según la estimación preliminar del dato.** Los analistas esperaban un repunte superior de esta variable en el mes, del 1,6%. En octubre los inventarios mayoristas crecieron finalmente el 2,5% (2,2% en la primera estimación).

En noviembre las existencias de bienes duraderos aumentaron un 2% con relación a octubre, mientras que las de los bienes no duraderos aumentaron un 0,1%.

. Por otro lado, el Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit de la balanza comercial de noviembre, también según la estimación preliminar del dato, aumentó el 17,5% con relación a octubre, hasta los \$ 97.800 millones.** De seguir esta tendencia, EEUU podría alcanzar en 2021 su mayor déficit comercial, superando el récord alcanzado en 2006.

En noviembre, **las importaciones de bienes aumentaron el 4,7% con relación a octubre,** hasta los \$ 252.400 millones, **mientras las exportaciones bajaron el 2,1%,** hasta los \$ 154.700 millones.

Valoración: la evolución de los inventarios mayoristas en los meses de octubre y noviembre servirá para impulsar al alza el PIB estadounidense del 4T2021. En sentido contrario, el déficit de la balanza comercial de bienes restará de cara al cálculo de esta variable.

Jueves, 30 de diciembre 2021

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR), **el índice de ventas pendientes de pendientes, que es un buen indicador adelantado de las ventas de viviendas que se basa en el número de contratos firmados, descendió el 2,2% en el mes de noviembre, hasta los 122,4 puntos** (la base del índice, los 100 puntos, corresponde al nivel de actividad contractual del ejercicio 2001). El consenso de analistas esperaba, por el contrario, que el índice repuntara el 2,3% en el mes. En tasa interanual el índice bajó el 2,7%.

Lawrence Yun, el economista jefe del NAR, señaló que **la caída de las ventas pendientes de vivienda puede ser achacable a la baja oferta de viviendas, pero también a que los compradores dudan sobre los precios de las viviendas**. En este sentido, Yun señaló que, si bien no espera ni una reducción de precios ni otro año de aumentos de precios récord, sí cree que el mercado dispondrá de más inventario en 2022 y eso ayudará a que la vivienda sea más asequible. Yun señaló, además, que la demanda de vivienda sigue siendo fuerte, y explicó que las viviendas puestas en el mercado para la venta pasan de "listada" a "bajo contrato" en aproximadamente 18 días. Según dijo, **la competencia de compradores por sí sola es implacable, pero los buscadores de vivienda también han tenido que lidiar con los impactos negativos de las interrupciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra este año**. Estos aspectos, junto con los precios exorbitantes y la falta de viviendas disponibles, han creado unas condiciones de compra mucho más duras.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación a los efectos de la sentencia del Tribunal Supremo de 8 de marzo de 2021 en el modelo comercial de arrendamientos que gestiona **AENA**, la sociedad manifiesta lo siguiente:

El Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales, en su Resolución de 22 de diciembre de 2021, ha inadmitido cuatro reclamaciones acumuladas interpuestas por la asociación empresarial Marcas de Restauración contra los Pliegos de los procedimientos de contratación de AENA para la contratación de distintos espacios de restauración, multitiendas y máquinas expendedoras en varios aeropuertos de la red. La decisión del Tribunal se basa en que las modificaciones técnicas incluidas por AENA en los pliegos de contratación de los contratos licitados hacen que estos contratos tengan la consideración de arrendamientos de bienes inmuebles y no de contratos de concesión como los calificaba la asociación reclamante y, por lo tanto, sólo podrán examinarse ante la jurisdicción civil.

Esta Resolución confirma la legalidad del modelo comercial de AENA para el desarrollo de la restauración en su red de aeropuertos, que seguirá basado en el modelo de arrendamientos, como hasta el momento actual.

. Según informó *Europa Press*, **INDRA (IDR)** será la empresa encargada de la renovación tecnológica de Silogport, la plataforma tecnológica del puerto de la ciudad de Valparaíso (Chile), con el fin de avanzar hacia un modelo de puerto digital que aproveche las nuevas tecnologías para mejorar todos los procesos y dar respuesta a los nuevos requerimientos del sector. Esta nueva plataforma, desplegada en *cloud*, estará basada en el sistema de ventanilla única portuaria y su extensión a la comunidad portuaria (*Port Community System*). Esta tecnología permite, según explica IDR, que los distintos actores y autoridades de la comunidad portuaria interactúen electrónicamente y declaren una sola vez la información exigida con ocasión de la escala de un buque en un puerto local. El sistema automatiza los flujos de trabajo y se encarga de dirigir esa información a los órganos que corresponda para completar los requisitos operativos y legales.

. En relación a la adquisición por Cintra, filial de **FERROVIAL (FER)**, de un máximo del 24,90% del capital de la sociedad cotizada india IRB Infrastructure Developers Ltd, FER indicó que, una vez cumplidos todos los requisitos necesarios, se ha procedido al cierre de la operación. Cintra ha adquirido finalmente el 24,86% del capital de dicha sociedad por un precio de EUR 369 millones.

. Según informó ayer *Europa Press*, la CNMV ha impuesto a **OHLA** una multa de EUR 250.000, así como de EUR 15.000 a cuatro de sus consejeros y exconsejeros, por aportar datos inexactos o no veraces en las cuentas financieras del 1S2018.

Jueves, 30 de diciembre 2021

. **CAIXABANK (CABK)** informa de que ha formalizado hoy los siguientes acuerdos con entidades de **MAPFRE (MAP)** con relación a los acuerdos de bancaseguros firmados entre MAP y Bankia, S.A. sociedad absorbida por fusión por CABK:

- Adquisición del 51% de la compañía Bankia Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (BV) por un precio de EUR 323,7 millones, importe basado en 110% del valor de mercado de dicha compañía dedicada al negocio de vida, según determinado por el experto independiente designado por las partes. CABK ha obtenido con carácter previo a dicha adquisición las autorizaciones regulatorias correspondientes. Tras esta adquisición, CABK es titular del 100% del capital de BV.
- Acuerdo de indemnización por la terminación del contrato de agencia para la distribución de seguros de no vida en virtud del cual CABK ha abonado a MAP un importe de EUR 247,1 millones, importe correspondiente al 110% del valor de la nueva producción (excluida cartera actual) del negocio de no vida, según determinado por el experto independiente designado por las partes.

MAP y CABK han acordado someter a arbitraje si CABK está obligada, conforme a los referidos acuerdos de banca-seguros, a abonar a MAP una cantidad adicional de EUR 52 millones, correspondientes a un 10% de los valores de los negocios de vida y no vida determinados por el experto independiente. La formalización de estas operaciones no tendrá un impacto significativo en la cuenta de resultados de CABK en 2021. La adquisición del 51% de BV por CABK tendrá un impacto en capital CET1 de -7 puntos básicos a cierre del ejercicio 2021.

Está prevista la venta de BV en el 1T2022 a VidaCaixa, sociedad 100% de CABK, y cabecera del negocio asegurador. A efectos informativos, la contribución de la participación del 49% a las cuentas consolidadas de CABK durante 9M2021 fue de EUR 29 millones en ingresos por puesta en equivalencia (téngase en cuenta que la fusión con Bankia tuvo lugar el 31 de marzo de 2021 a efectos contables).

La operación supone para MAP un beneficio neto de EUR 171 millones, que podría verse incrementado en EUR 52 millones brutos en 2022 en función del resultado del procedimiento arbitral. MAP informó, no obstante, de su disconformidad con la valoración del negocio de seguro de vida determinada por el experto independiente, por incumplimiento de las instrucciones contenidas en el encargo para su determinación, y de la consecuente reserva de acciones legales en defensa de sus legítimos derechos.

Así, en relación a este asunto, el diario *Expansión* informa hoy de que MAP tiene intención de ir a los tribunales a litigar contra el valorador independiente Oliver Wyman, encargada de fijar la compensación a la aseguradora, así como también contra CABK. El diario indica que, si MAP lograra su objetivo, la indemnización podría incrementarse en EUR 114 millones, hasta alcanzar EUR 685 millones.

. El 29 de diciembre de 2021, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha publicado un informe en el que ha mejorado la perspectiva del *rating* crediticio de la compañía, situándola en “estable”, al mismo tiempo que reafirma el *rating* de **ENAGÁS (ENG)** en “BBB+”. En su nota la agencia de calificación crediticia destaca la fuerte posición de liquidez de ENG, el cumplimiento de las métricas financieras para reafirmar el *rating* “BBB+”, así como una robusta generación de caja.