LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 16 de junio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/06/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	15/06/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	802,65	813,09	10,44	1,30%
IBEX-35	8.066,4	8.174,7	108,3	1,34%
LATIBEX	5.583,40	5.598,30	14,9	0,27%
DOWJONES	30.364,83	30.668,53	303,70	1,00%
S&P 500	3.735,48	3.789,99	54,51	1,46%
NASDAQ Comp.	10.828,35	11.099,15	270,81	2,50%
VIX (Volatilidad)	32,69	29,62	-3,07	-9,39%
Nikkei	26.326,16	26.431,20	105,04	0,40%
Londres(FT100)	7.187,46	7.273,41	85,95	1,20%
Paris (CAC40)	5.949,84	6.030,13	80,29	1,35%
Frankfort (DAX)	13.304,39	13.485,29	180,90	1,36%
Euro Stoxx 50	3.475,18	3.532,32	57,14	1,64%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Junio 2022	8.192,0	17,30
Julio 2022	8.112,0	-62,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	3,46%	-13 p.b.
USA 10Yr (Tir)	3,38%	-10 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,40%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	1,61%	-8 p.b.
Euro Bund	144,61	0,71%
España 3Yr (Tir)	1,88%	-30 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,24%	-25 p.b.
España 10Yr (TIR)	2,84%	-21 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	123	-13 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,044
Yen/$	134,37
Euro/£	1,207

Materias Primas

Brent $/bbl	118,51
Oro $/ozt	1.823,75
Plata $/ozt	21,46
Cobre $/lbs	4,20
Níquel $/Tn	25.650

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,536
3 meses	-0,298
12 meses	0,680

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.412,48
IGBM (EUR millones)	1.476,54
S&P 500 (mill acciones)	2.787,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.873,27

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,044

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,49	4,45	0,04
B. SANTANDER	2,69	2,69	0,00
BBVA	4,28	4,26	0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales ejercicio 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.789,99	-20,5%	1,5%	-21,0%
DJ Industrial Average	30.668,53	-15,6%	1,0%	-16,7%
NASDAQ Composite Index	11.099,16	-29,1%	2,7%	-29,9%
Japan Nikkei 225	26.326,16	-8,6%	6,5%	-10,2%
STOXX 600	420,11	-12,9%	1,2%	-13,8%
Euro STOXX 50	3.532,32	-17,8%	1,6%	-19,6%
Euro STOXX	394,15	-17,7%	1,6%	-19,1%
Spain IBEX 35	8.174,70	-6,2%	6,9%	-8,5%
France CAC 40	6.030,13	-15,7%	1,3%	-18,3%
Germany DAX (TR)	13.485,29	-15,1%	5,1%	-17,1%
FTSE MIB	22.473,56	-17,8%	2,9%	-20,2%
FTSE 100	7.273,41	-1,5%	4,5%	-5,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (mayo): Est MoM: -0,2%; Est: 1,717 mill; ii) Permisos construcción (mayo; prel): Est MoM: -1,3%; Est: 1,8 mill
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 218.000; iv) Índ manufacturas Filadelfia (junio): Est: 5,0

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipos interés referencia: 1,25%

España: Balanza comercial (abril): Est: n.d.

Italia: i) IPC (mayo; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 6,9%; ii) IPC armonizado (mayo; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 7,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-junio 2022	1 x 39	03/06/2022 al 17/06/2022	Compromiso EUR 0,066
Soluciones Cuatroochenta-junio 2022	6 x 23	08/06/2022 al 21/06/2022	Desembolso EUR 14,20
Reig Jofre-junio 2022	1 x 76	15/06/2022 al 29/06/2022	Compromiso EUR 0,04

Comentario de Mercado *(algo más de 7 minutos de lectura)*

En una jornada en la que los bancos centrales fueron los protagonistas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes alzas, alzas que en gran medida se pueden explicar por el elevado nivel de sobreventa que presentaban muchos valores. No obstante, "la actuación" de los bancos centrales, que logró AYER un fuerte repunte de los precios de los bonos y, por ello, una drástica reducción de sus rendimientos, también "jugó" un papel determinante en el positivo comportamiento de la renta variable occidental.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 16 de junio 2022

Así, al comienzo de la sesión en Europa, y tras conocerse que el Consejo de Gobierno había convocado una reunión de emergencia para analizar el reciente repunte de las rentabilidades de los bonos de la Eurozona, algo que desconocíamos a la hora de escribir nuestro comentario de AYER y que, por tanto, nos pilló por sorpresa al igual que al resto del mercado, las bolsas se giraron con fuerza al alza, al igual que hicieron los precios de los bonos. En este sentido, señalar que la mencionada reunión sorpresa del Consejo de Gobierno del BCE, que creó una gran expectación, acabó como casi siempre en lo relativo al banco central europeo: "parió un ratón". Si bien es verdad que tras la misma el BCE anunció que utilizaría el importe de los bonos que venzan de la cartera creada bajo el paraguas del programa de compra de emergencia para la pandemia, el PEPP, para intentar contener los rendimientos de los bonos soberanos, y que había dado orden de diseñar una "nueva herramienta" con el mismo fin, el verdadero problema del BCE para contener las alzas los rendimientos y de las primas de riesgo de los países de la Eurozona que presentan mayores desequilibrios presupuestarios y fuertes endeudamientos, como es el caso de España, es que, con la inflación disparada, crear un programa de compra de deuda *ad hoc*, que conlleve el aumento de la masa monetaria de la Eurozona, es difícilmente defendible, aunque se hable, como hizo ayer el BCE en su comunicado, de "preservar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria". Además, los países del norte de la región no van a admitir un programa que no conlleve condicionalidad, es decir, que para poder acudir al mismo los países deberán comprometerse en plazo y forma en reducir sus desequilibrios, algo a lo que los dirigentes políticos de los mismos no creemos que estén dispuestos a aceptar dado el elevado coste político que ello conlleva.

Lo cierto es, no obstante, que tanto el anuncio de la reunión de emergencia del Consejo de Gobierno del BCE como el compromiso de la institución en el diseño de la mencionada herramienta tuvieron AYER un efecto balsámico en los precios de los bonos, con el consiguiente descenso de sus rentabilidades, así como en las cotizaciones de muchos valores, entre ellas en las del sector bancario. Nuestra duda es saber cuánto va a durar el mencionado efecto si la inflación en la región sigue disparada y el crecimiento económico ralentizándose, mientras que en el seno del BCE no terminan de ponerse de acuerdo en cómo actuar.

Por la tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, el protagonismo lo monopolizó la Reserva Federal, cuyo Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) finalizaba AYER su reunión de dos días iniciada el martes. En contra de lo que esperábamos, la Fed optó AYER por la contundencia, anunciando la mayor subida de sus tipos de interés de referencia desde 1994. Así, finalmente, y como venían "anunciando/recomendando" muchas casas de análisis de los grandes bancos de inversión estadounidenses, la Fed se decantó por subir sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos (p.b.), hasta el intervalo del 1,50% - 1,75%. Además, los miembros del FOMC revisaron sustancialmente al alza sus expectativas de subidas de tipos para los próximos tres años -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-, situando las mismas en el 3,4% para el final de 2022, 1,5 puntos porcentuales por encima de las que reflejaron en su "diagrama de puntos" el pasado mes de marzo. Además, y tal y como esperábamos, en su nuevo cuadro macroeconómico revisaron a la baja sus expectativas de crecimiento y al alza las de inflación, presentando de esta forma un escenario que cuadra en gran medida con el de una "estanflación de libro".

Si bien todo lo dicho podría haber afectado muy negativamente tanto a los bonos como a los mercados de renta variable estadounidenses, los precios de ambos activos subieron tras el

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

comunicado del FOMC, acelerando las alzas durante la comparecencia ante la prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell. Algunas interpretaciones de este comportamiento apuntan a que los inversores celebraron el claro compromiso de la Fed con la inflación y el hecho de que Powell dijera que este "movimiento" no tenía por qué convertirse en el "habitual". Nosotros, sin embargo, achacamos el mismo al hecho de que los mercados de bonos y de acciones ya habían descontado este escenario, habiendo experimentado fuertes caídas desde la publicación el viernes de los datos del IPC estadounidense de mayo, cifras que estuvieron muy por encima de lo esperado y que, por tanto, "hicieron saltar muchas alarmas". Igualmente, y como hemos indicado al principio, el reciente castigo sufrido por el precio de estos activos había creado unas condiciones de elevada sobreventa, condiciones que, normalmente, provocan fuertes reacciones al alza. De hecho, AYER en Wall Street fueron los valores de los sectores más castigados recientemente tales como los de consumo discrecional, servicios de comunicación y los del sector de la tecnología, los que rebotaron con más fuerza. La cuestión ahora para los inversores es determinar si la contundente actuación de la Fed para contrarrestar la inflación i) es realmente eficaz, dado que los precios que más están subiendo son los de los alimentos y los de la energía, productos cuya demanda es muy inelástica; y ii) no termina convirtiendo el escenario más que probable de estanflación en uno de recesión.

De momento, y en lo que concierne a la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono de AYER cuando abran por la mañana, aunque las alzas serán más moderadas, mientras los inversores procesan todo lo acontecido en los últimos días. Seguimos pensando, como ya reiteramos AYER, que, mientras dure el mercado bajista, vamos a asistir a repuntes violentos y puntuales de las bolsas. En ese sentido, nuestra recomendación, continua siendo la misma: aprovechar estos repuntes para i) situar nuestra exposición al riesgo al nivel en el que nos encontremos cómodos y que podamos asumir; en este sentido señalar que los mercados bajistas no duran para siempre; y ii) aprovechar para hacer cambios en nuestras carteras, incrementando el peso relativo en las mismas de los valores catalogados como de defensivos, que ofrecen productos y servicios con una demanda muy inelástica, por lo que se sus negocios sufren menos en épocas de crisis.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Morgan Stanley London – Europe & EEMEA Property Conference*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *Morgan Stanley London – Europe & EEMEA Property Conference*;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingreso y estadísticas de tráfico de mayo 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe Incorporated (ADBE-US):** 2T2022;
- **The Kroger (KR-US):** 1T2022;

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 16 de junio 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tras la reunión de emergencia de su Consejo de Gobierno para analizar los últimos acontecimientos en los mercados, **el BCE anunció que había decidido acelerar la finalización del diseño de un nuevo instrumento antifragmentación destinado a evitar aumentos injustificados en los rendimientos de los bonos de la Eurozona**. Los responsables de la política monetaria de la Eurozona también decidieron aplicar flexibilidad en la reinversión de los reembolsos que vencen en la cartera del fondo de compras de emergencia para la pandemia, el PEPP, con el fin de preservar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria.

La mencionada reunión se celebró después de varios días en los que los rendimientos de los bonos italianos, griegos, españoles y portugueses aumentaran mucho más que en otros países, tras anunciar el BCE que comenzaría a subir sus tasas de interés de referencia en julio. En ese sentido, recordar que el BCE dijo durante la reunión de su Consejo de Gobierno de junio que pondrá fin a las compras netas de activos bajo su APP a partir del 1 de julio de 2022 y que tiene la intención de aumentar las tasas de interés clave del BCE en 25 puntos básicos en julio, ya que la inflación en la Eurozona no muestra signos de contención. El BCE también anunció que espera volver a subir las tasas de los préstamos en septiembre y que el aumento podría ser mayor que el de julio, si las perspectivas de inflación se deterioran.

Valoración: *la reunión sorpresa del Consejo de Gobierno del BCE, anunciada ayer por la mañana y que tanta expectación creó, acabó como siempre: "el parto de un ratón". El verdadero problema del BCE para contener el alza de los rendimientos y de las primas de riesgo de los países de la Eurozona que presentan mayores desequilibrios, presupuestarios y de endeudamiento, como es el caso de España., es que con la inflación disparada crear un programa de compra de deuda ad hoc, que conlleva el aumento de la masa monetaria, es difícilmente defendible, aunque se hable, como hizo ayer el BCE en su comunicado, de "preservar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria". Además, los países del norte de la región no van a admitir un programa que no conlleve condicionalidad, es decir, que para poder acudir al mismo los países deberán comprometerse en plazo y forma en reducir sus desequilibrios, algo a lo que los dirigentes políticos de los mismos no creemos que estén dispuestos a aceptar dado el elevado coste político que ello conlleva.*

Lo cierto es que tanto la reunión de emergencia del Consejo de Gobierno del BCE como su compromiso en el diseño de la mencionada herramienta tuvieron ayer un efecto balsámico en los precios de los bonos, con el consiguiente descenso de sus rentabilidades, así como en el de las acciones, especialmente en las del sector bancario. Nuestra duda es saber cuánto va a durar el mencionado efecto.

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial creció en la Eurozona el 0,4% en el mes de abril y con relación a marzo**, sensiblemente menos que el 0,7% que esperaban los analistas. **En tasa interanual, la producción industrial de la Eurozona descendió en abril el 2,0% (-0,5% en marzo)**, también muy por encima del descenso del 0,6% que esperaban los analistas.

En abril en la Eurozona y en comparación con marzo la producción de energía aumentó un 5,4%; la de bienes intermedios un 0,7%; la de bienes de consumo no duradero un 0,4%; y la de bienes de consumo duradero un 0,2%. En sentido contrario, en el mes analizado la producción de bienes de equipo cayó un 0,2%.

Por su parte, y en tasa interanual, en la Eurozona en abril **la producción de bienes de equipo descendió un 9,0% y la de bienes intermedios un 0,3%**, mientras que la producción de energía aumentó un 1,5%; la de bienes de consumo no duradero un 4,7%; y la de bienes de consumo duradero un 5,7%.

. Destacar que, según las primeras estimaciones de estas cifras, dadas a conocer ayer por Eurostat**, las exportaciones de bienes desde la Eurozona al resto del mundo aumentaron en abril en tasa interanual un 12,6**%, hasta los EUR 223.900 millones, **mientras que las importaciones desde el resto del mundo lo hicieron el 39,4**%, hasta los EUR 256.400 millones, impulsadas de nuevo, en particular, por un nuevo aumento de las importaciones de energía (+164,4% en tasa interanual). Como resultado de todo ello, **el déficit comercial de la Eurozona en abril se elevó a EUR 32.400 millones, frente al superávit de EUR 14.900 millones que se había alcanzado en el mes de abril de 2021**. Además, el

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

comercio entre los países de la Eurozona aumentó hasta los EUR 212.100 millones en el mes analizado, cifra un 20,8% superior a la del mismo mes del año 2021.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,7% en el mes de mayo con relación a abril, algo más del 0,6% estimado inicialmente** y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de la energía repuntaron el 1,6%, impulsados por los de los productos ligados al petróleo (+2,9%). Por su parte, los precios de los productos manufacturados subieron el 0,5%; los de los alimentos el 1,0% y los de los servicios el 0,5%.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en mayo el 5,2% (4,8% en abril), lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En mayo, y en tasa interanual, los precios de la energía subieron el 27,8%; los de los servicios el 3,2%; los de los alimentos el 4,3%; y los de los productos manufacturados el 3,0%.

A su vez, **el subyacente del IPC**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en tasa interanual en mayo el 3,7%, sensiblemente más que el 3,2% que lo había hecho en abril**.

Por último, señalar que, también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió en mayo el 0,8% con relación a abril, igualmente algo por encima del 0,7% estimado inicialmente** y que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual el IPCA repuntó en mayo el 5,8% (5,4% en abril), lectura que sí estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso.

- ## EEUU

. **La Reserva Federal de EEUU elevó ayer sus tipos de interés de referencia en 0,75 puntos básicos en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del mes de junio**, en línea con lo que se venía especulando en los últimos días, en lo que supone su mayor alza de tipos desde 1994. En su comunicado posterior no hubo demasiado que destacar, aunque el FOMC sí señaló su fuerte compromiso con devolver la inflación a niveles del objetivo del 2%. En el resumen de proyecciones económicas, el FOMC mostró un sensible aumento de sus expectativas para los tipos de interés de referencia en el mapa de puntos con relación al de marzo, situando la tasa mediana de financiación de la Fed para finales de 2022 en el 3,4%, para el 2023 en el 3,8%, y para 2024 en el 3,4%. La proyección a más largo plazo se elevó ligeramente hasta el 2,5%.

En su conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que la medida adoptada mostró que la Fed quiere ser más ágil en un entorno de datos del IPC más elevados y unas llamativas expectativas al alza de la inflación. Además, Powell destacó que mientras el mercado no debería esperar que las subidas de 0,75 puntos en los tipos sean habituales, **en la reunión del FOMC de julio es probable que haya otra subida de 0,50 o 0,75 puntos básicos**. Asimismo, reiteró que la economía estadounidense y el mercado laboral mantienen una fortaleza suficiente para soportar estas medidas restrictivas.

La Fed también redujo de forma significativa sus perspectivas de crecimiento económico para 2022, anticipando ahora un aumento del 1,7% del PIB en el ejercicio, desde la anterior estimación de marzo de un aumento del 2,8%. **La proyección de la inflación evaluada en función del gasto en consumo personal (PCE) aumentó hasta un 5,2% este ejercicio**, desde la estimación anterior del 4,3%, aunque la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía, esperan que se incremente ahora el 4,3% en el 2022, solo 0,2 p.p. más que la previsión anterior. Teniendo en cuenta que la inflación subyacente en abril se situó en el 4,9%, las proyecciones de ayer miércoles anticipan una relajación de las presiones de precios en los próximos meses.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en EEUU el 0,3% en el mes de mayo con relación a abril, lectura que fue sensiblemente peor que lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de un incremento del 0,2%**. Además, el de mayo fue el primer descenso de esta variable en un mes en lo que va de año. Cabe destacar que la alta inflación, los precios de la gasolina y el incremento de los costes de financiación lastraron en el mes el gasto en bienes no esenciales.

Por tipo de producto, cabe señalar que **las ventas de automóviles registraron la mayor caída, de un 4%**. Excluyendo esta partida las ventas minoristas repuntaron en mayo el 0,5%, algo por debajo del 0,7% que esperaban los analistas. Si además se excluyen las ventas de gasolinas, las ventas minoristas subieron en el mes analizado el 0,1%. Destacar, por otra

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

parte, que en mayo las ventas también cayeron en las tiendas de electrónica y electrodomésticos (-1,3%); en los establecimientos minoristas de productos misceláneas (-1,1%); en las ventas *online* (-1%); en las tiendas de muebles (-0,9%); y en las tiendas de salud y cuidado personal (-0.2%). Por su parte, las ventas minoristas en gasolineras aumentaron (4%), en medio de un repunte en los precios de la gasolina, como también lo hicieron en las tiendas de alimentos y bebidas (1,2%); en las de servicios de comida y bebida (0,7%); en las tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y librerías (0,4%); y en las tiendas de mercadería general (0,1%).

. **El índice que mide la evolución del sector manufacturero de Nueva York**, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal de de Nueva York, **subió en junio hasta los -1,2 puntos desde los -11,6 puntos del mes de mayo**, aunque la lectura quedó por debajo de las previsiones de los analistas de *FactSet*, que esperaban que se situara en los 4,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En junio los nuevos pedidos y envíos aumentaron ligeramente, mientras que los pedidos sin completar disminuyeron por primera vez en más de un año. Además, los tiempos de entrega se alargaron a un ritmo más lento que en los últimos meses y los inventarios crecieron significativamente. Los indicadores del mercado laboral apuntaron en junio a un sólido aumento en el empleo y una semana laboral promedio más larga. Además, el subíndice de precios pagados mostró cierta aceleración, mientras que el subíndice de precios recibidos indicó un ritmo de crecimiento más bajo, aunque en ambos casos sus lecturas siguieron siendo elevadas. De cara al futuro, el optimismo sobre las perspectivas a seis meses se mantuvo reducido.

La Asociación Nacional de Promotores de Viviendas, *the National Association of Home Builders (NAHB)*, publicó ayer **que el índice que mide el estado del mercado inmobiliario en EEUU descendió en junio por sexto mes de forma consecutiva, hasta situarse en los 67 puntos desde los 69 puntos de mayo**. Además, la lectura de junio es la más baja desde el mes de junio de 2020. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura de 68 puntos en el mes analizado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que hay más promotores optimistas con relación al devenir del sector que pesimistas.

El sector se está viendo afectado negativamente en los últimos meses por el incremento de las tasas hipotecarias y de los costes de los materiales de construcción, que dañan los márgenes de las promotoras y limitan la asequibilidad a la vivienda de los potenciales compradores.

En junio **el subíndice que mide el ritmo de ventas actual cayó 1 punto, hasta los 77 puntos; el de tráfico de compradores 5 puntos, hasta los 48 puntos; y el de expectativas de ventas en los próximos seis meses 2 puntos hasta los 61 puntos**.

Según los analistas de la NAHB, **el mercado se ha visto particularmente afectado por la disminución de la asequibilidad de la vivienda** y los constructores están adoptando una postura más cautelosa a medida que la demanda se debilita con tasas hipotecarias más altas.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **FCC** ha acordado llevar a efecto el aumento de capital por el que se instrumente el referido dividendo flexible (*scrip dividend*), fijando, en aplicación de las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General de Accionistas, los siguientes términos del mismo:

- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva será 28.
- El número máximo de acciones a emitir en el aumento capital será 15.184.772.
- El importe nominal máximo del aumento de capital ascenderá a EUR 15.184.772,00.
- El precio del compromiso irrevocable de compra de derechos de asignación gratuita asumido por FCC es de EUR 0,40 por derecho.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 16 de junio 2022

Por otro lado, el calendario previsto para la ejecución del aumento de capital es el siguiente:

- **17/06/2022 (viernes)** Publicación del anuncio del Aumento de Capital en el BORME y en los Boletines oficiales de Cotización. Last trading date: fecha de referencia para participar en el scrip dividend. Los accionistas de la Sociedad que hayan adquirido sus acciones hasta esta fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear a las 23:59 horas CET del record date, tendrán derecho a participar en el *scrip* dividend.
- **20/06/2022 (lunes)** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Ex-date: las acciones de la Sociedad se negocian ya sin derechos.
- **21/06/2022 (martes)** *Record date*: fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas en last trading date.
- **27/06/2022 (lunes)** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **04/07/2022 (lunes)** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **06/07/2022 (miércoles)** Pago efectivo a los accionistas que hubieran optado por vender sus derechos a la Sociedad.
- **Del 11/07/2022 al 14/07/2022** Trámites para la inscripción del Aumento de Capital y la admisión a negociación de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores españolas. Abono del Dividendo Compensatorio a las Acciones Nuevas.
- **15/07/2022 (viernes)** Fecha estimada del inicio de la contratación ordinaria de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores españolas.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy de que un consorcio liderado por FCC se va a encargar de hacer los primeros túneles de la nueva ciudad Neom en Arabia Saudí, destinados a ferrocarriles de alta velocidad y de mercancías. El grupo español ha sido el elegido para construir los pasos subterráneos de 28 kilómetros de longitud, junto a sus socios China State Construction Engineering Corporation (CSCEC), la mayor corporación asiática y la local Shibh-Al-Jazira. La ciudad tiene un presupuesto total de inversión estimado cercano a los $ 500.000 millones (unos EUR 479.000 millones).

Las autoridades locales también han seleccionado al consorcio formado por la coreana Samsung, que se ha aliado con Hyundai y la saudí Archirodon para hacer otro túnel separado.

. **BBVA** comunica la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 18 de marzo de 2022, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de EUR 137.797.167,90, y la consiguiente amortización de 281.218.710 acciones propias de EUR 0,49 de valor nominal cada una, mantenidas por BBVA en autocartera.

Las acciones propias objeto de la amortización han sido adquiridas derivativamente por BBVA en ejecución del primer tramo del programa marco de recompra de acciones propias, y cuya finalización se comunicó por parte de BBVA el 3 de marzo de 2022. Tras la amortización efectiva de las 281.218.710 acciones propias por un importe nominal de EUR 137.797.167,90, el capital social de BBVA quedará fijado en la cantidad de EUR 3.129.467.256,30, representado por 6.386.667.870 acciones de EUR 0,49 de valor nominal cada una.

. En relación con las negociaciones para alcanzar una solución alternativa a efectos de poder cerrar una nueva operación financiera que garantice la estabilidad y el futuro del grupo de sociedades del perímetro de Abenewco 1, **ABENGOA (ABG)** informa que la fecha de validez de la oferta vinculante presentada por TerraMar Capital LLC ha sido extendida hasta el 30 de junio de 2022.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que el Consejo de Administración de Telefónica Brasil, filial de **TELEFÓNICA (TEF)**, ha aprobado el pago de un dividendo de R$ 480 millones (unos EUR 90 millones). Este dividendo es el cuarto de 2022, y el mayor hasta el momento. En total, las remuneraciones para los accionistas, aprobadas por la compañía desde principios de año ascienden a R$ 1.060 millones (unos EUR 200 millones). TEF es el principal beneficiario, al ostentar el 74% del capital de su filial.

. En relación con la operación de venta de Tree Inversiones Inmobiliarias, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** comunica que, con fecha del 15 de junio de 2022, una vez obtenida la aprobación de la CNMC, ha procedido a la elevación a público del contrato de compraventa de Tree Inversiones Inmobiliarias en los mismos términos y condiciones ya comunicados, por lo que, con efectos desde el día de ayer, MRL ha transferido la propiedad de Tree Inversiones Inmobiliarias a BBVA.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 16 de junio 2022

. El diario *Expansión* informa hoy que el fabricante de acero inoxidable y aleaciones especiales **ACERINOX (ACX)** no ve factible una hipotética Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil de su competidor **APERAM (APAM)**, ya que estas operaciones no son pensables en este sector, según aseguró ayer su presidente, Rafael Miranda. A juicio del directivo, una OPA hostil es imposible, en un sector como el siderúrgico, muy vigilado por los riesgos de competencia en cualquier operación de concentración.

ACX, sin embargo, está dispuesta a operaciones corporativas, ya que su plan estratégico contempla tanto el crecimiento orgánico como el inorgánico, y analiza continuamente oportunidades, según aseguró el consejero delegado de ACX, Bernardo Velázquez.

. Según informa en su edición de hoy el diario *Cinco Días*, Bank of America se ha convertido en el primer accionista de **BANCO SABADELL (SAB)**. La entidad norteamericana ha comunicado a la CNMV que cuenta con una participación del 6,323% en el banco español. Teniendo en cuenta el precio de los títulos de SAB al cierre de ayer (EUR 0,78 por acción), la participación está valorada en unos EUR 276 millones.

. El presidente del Consejo de Administración y consejero delegado de **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha acordado proceder a la ejecución de la reducción del capital en EUR 123.168,48 mediante la amortización de 2.052.808 acciones propias que se encuentran en autocartera, de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas acordada, con la mayoría exigida por la ley, en la Junta General Ordinaria de ROVI celebrada en primera convocatoria el 14 de junio de 2022. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias. ROVI hace constar que la reducción de capital no entrañará devolución de aportaciones, por ser ROVI el titular de las acciones amortizadas.

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)**, grupo energético español integrado verticalmente que genera y suministra electricidad 100% renovable y gas con presencia en 9 países, ha incorporado al fondo internacional IKAV como socio de su cartera de proyectos fotovoltaicos, dando así visibilidad al valor de sus activos en el mercado y obteniendo los recursos necesarios para seguir con su ambicioso plan estratégico a medio y largo plazo.

ADX, que cuenta con uno de los pipelines con más calidad del sector, al situar sus proyectos en aquellas zonas con mejor recurso en las tecnologías en las que está presente, eólica terrestre y fotovoltaica, materializa y pone en valor su cartera de activos, lo que supondrán un incremento en los niveles de facturación y EBITDA del grupo. La innovadora operación incluye varios acuerdos de distinta índole.

En primer lugar, IKAV adquiere, a través de una de sus sociedades de inversión, una participación del 49% en el capital de los proyectos solares de ADX actualmente en operación (69,5 MWp) por un importe EUR 8,8 millones. El beneficio contable en ADX, a nivel individual, de dicha operación ha ascendido a EUR 2 millones. Adicionalmente, ADX se reserva la opción de recompra del capital en un futuro.

Complementariamente a lo anterior, IKAV aporta financiación a largo plazo por importe de EUR 29,9 millones a dichas plantas en operación, recuperando de este modo ADX parte del capital invertido, pudiendo destinar así dichos fondos para seguir impulsando otros proyectos de la cartera.

Adicionalmente, ambos grupos cuentan con un acuerdo que contempla que IKAV entre en el accionariado de las sociedades vehiculares y aportando la financiación necesaria 2 para aquellos proyectos de generación fotovoltaica por una potencia total de 160 MWp que lleguen a la fase *Ready to Build (RtB)* dentro del ejercicio 2022/23.

"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)"