

Martes, 12 de julio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/07/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,001
IGBM	806,07	802,83	-3,24	-0,40%	Julio 2022	8.087,0	21,80	Yen/\$	137,28
IBEX-35	8.100,3	8.065,2	-35,1	-0,43%	Agosto 2022	8.087,0	21,80	Euro/£	1,179
LATIBEX	5.363,40	5.283,30	-80,1	-1,49%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	31.338,15	31.173,84	-164,31	-0,52%	USA 5Yr (Tir)	3,04%	-10 p.b.	Brent \$/bbl	107,10
S&P 500	3.899,38	3.854,43	-44,95	-1,15%	USA 10Yr (Tir)	2,99%	-11 p.b.	Oro \$/ozt	1.740,00
NASDAQ Comp.	11.635,31	11.372,60	-262,71	-2,26%	USA 30Yr (Tir)	3,17%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	19,21
VIX (Volatilidad)	24,64	26,17	1,53	6,21%	Alemania 10Yr (Tir)	1,23%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,46
Nikkei	26.812,30	26.336,66	-475,64	-1,77%	Euro Bund	151,40	0,89%	Niquel \$/Tn	21.500
Londres(FT100)	7.196,24	7.196,59	0,35	0,00%	España 3Yr (Tir)	1,10%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.033,13	5.996,30	-36,83	-0,61%	España 5Yr (Tir)	1,55%	-6 p.b.	1 mes	-0,464
Frankfort (DAX)	13.015,23	12.832,44	-182,79	-1,40%	España 10Yr (TIR)	2,31%	-5 p.b.	3 meses	-0,141
Euro Stoxx 50	3.506,55	3.471,69	-34,86	-0,99%	Diferencial España vs. Alemania	109	+2 p.b.	12 meses	0,821

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.304,02
IGBM (EUR millones)	1.374,32
S&P 500 (mill acciones)	1.830,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.000,00

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,001

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,83	4,79	0,04
B. SANTANDER	2,58	2,56	0,02
BBVA	4,29	4,29	0,00

Índice Sentimiento Económico Alemania - 15 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 92,8

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (julio): Est: -38,6; ii) ZEW situación actual (julio): Est: -34,4

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-julio 2022	1 x 15	01/07/2022 al 14/07/2022	Compromiso EUR 1,484
Iberdrola-julio	1 x 39	08/07/2022 al 21/07/2022	Compromiso EUR 0,274

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad, la menor en Wall Street desde el pasado día de Fin de Año, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con sensibles descensos, lastrados por los renovados temores que generaron entre los inversores desde primera hora del día las noticias de que en China, como consecuencia del repunte de casos de Covid-19 y la detección de un contagio de la variante BA.5 del Ómicron, que es muy contagiosa, las autoridades se estaban replanteando nuevamente el confinamiento de algunos barrios y

Martes, 12 de julio 2022

ciudades. De hecho, han confinado por una semana la ciudad de Macao, centro del juego en China. Los confinamientos en China, producto de la política de “Covid-cero” por la que sigue apostando el Gobierno del país, tienen un impacto muy nocivo tanto en el crecimiento económico del país y, por ello, en el global, como en la inflación, al generar nuevos problemas en las ya más que estresadas cadenas de suministro de muchos productos.

Al “factor chino” se unió AYER en las bolsas europeas el temor de las autoridades de la Unión Europea (UE), temor que fue de inmediato trasladado a los inversores, de que la parada técnica de dos semanas que se ha iniciado en el Nord Stream 1, uno de los principales gaseoductos que proveen de gas natural a Europa, principalmente a Alemania, desde Rusia, pueda terminar siendo permanente. La decisión del gobierno de Canadá de permitir la exportación de una turbina necesaria para la realización del mencionado mantenimiento de la infraestructura, turbina que, consecuencia de las sanciones impuestas a Rusia, no había sido enviada, es factible que facilite que finalmente el gaseoducto vuelva a estar operativo. En ese sentido, señalar que vemos poco factible que Rusia “gaste una de sus principales balas” contra Occidente tan pronto y cierre por completo el suministro de gas a Europa. Además, el país necesita estos ingresos, no pudiendo en el corto/medio plazo, a diferencia de lo que está haciendo con el petróleo, desviar las ventas de gas hacia otros mercados.

Con ambos factores en juego, la sesión de AYER, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, adquirió un sesgo defensivo, con los sectores catalogados como tales, como el de las utilidades, el del consumo básico, el de la sanidad, el de las telecomunicaciones o el de alimentación, comportándose mejor en términos relativos, mientras que los más expuestos al ciclo económico y los tecnológicos lo hacía bastante peor. La “huida del riesgo” de los inversores también favoreció AYER el repunte de los precios de los bonos y el consiguiente recorte de sus rendimientos. No obstante, y como hemos señalado al comienzo, la actividad fue muy reducida, con los inversores esperando la publicación MAÑANA de los datos de inflación en EEUU, así como el inicio oficioso de la temporada de publicación de resultados trimestrales, que tendrá lugar el jueves cuando tanto JP Morgan como Morgan Stanley den a conocer sus cifras.

No obstante, HOY tendremos un anticipo con PepsiCo dando a conocer sus resultados trimestrales. Como venimos señalando, más importante que las propias cifras y si éstas superan o no lo esperado por los analistas, será lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios en un entorno macroeconómico que plantea muchas dudas. Ello permitirá a los analistas actualizar sus estimaciones de resultados, lo que siempre suele ir acompañado de la revisión de sus valoraciones y de sus recomendaciones sobre el valor, que es lo que a la postre mueve su cotización.

Además, de los resultados de la compañía mencionada, HOY la agenda macro tiene dos citas importantes. Por la mañana y en Alemania el instituto ZEW dará a conocer las lecturas de julio de sus índices de sentimiento económico, índices que reflejan la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el estado actual de la economía alemana, así como las expectativas que manejan sobre la misma. En principio, tras haber mejorado en junio, se espera que las lecturas de estos índices hayan vuelto a caer en julio -ver estimaciones en cuadro adjunto-. Ya por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer la lectura de junio del índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas, índice que es un buen baremo para conocer hacia dónde se dirige esta economía, en la cual las pequeñas compañías son claves.

Martes, 12 de julio 2022

Para empezar el día, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street, cuyos índices cerraron la jornada muy cerca de sus niveles más bajos del día, y esta madrugada por los mercados bursátiles asiáticos, donde la situación del Covid-19 en China ha seguido pesando mucho. A la espera de la publicación MAÑANA del dato del IPC estadounidense, dato que sí creemos que puede “mover los mercados”, tanto al alza, si es “mejor” de lo esperado, o a la baja, si supera las estimaciones de los analistas, no creemos que vayan a producirse grandes cambios en el comportamiento de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses en la jornada de HOY, ni en la actividad en estos mercados, que seguirá siendo reducida.

Por último, destacar que esta madrugada el dólar ha estado a punto de alcanzar la paridad con el euro. A parte del impacto que tiene este hecho en la competitividad de las exportaciones de productos europeos, que aumenta, y estadounidenses, que se reduce, la fortaleza de la divisa estadounidense frente al euro tiene un importante impacto en la inflación, para bien en EEUU, ya que las importaciones bajan de precio al convertirse a dólares, y para mal en Europa, ya que éstas se encarecen y limitan el impacto positivo que en la inflación de la región pueden llegar a tener la caída que están experimentando los precios de muchas materias primas, entre ellas del petróleo, materias primas cuyos precios cotizan en dólares.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo 2021 por importe bruto de EUR 0,3209 por acción; paga el día 14 de julio;
- **Indra (IDR):** paga dividendo único ordinario a cargo de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,15;
- **Enagás (ENG):** presentación Plan Estratégico 2022 – 2030;
- **Inditex (ITX):** Junta General de Accionistas;

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

- **Flughafen Zurich (FHZN-CH):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **PepsiCo (PEP-US):** 2T2022;

Martes, 12 de julio 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según el consenso de analistas de *Refinitiv*, **los beneficios de las empresas europeas deberían aumentar un 15,2% en 2022 y un 4,1% el próximo año**. En este sentido, señalar que, si bien ahora existe una mayor probabilidad de recesión en los EEUU y Europa, las previsiones de beneficios para el presente ejercicio han seguido revisándose al alza desde el mes de enero, lo que genera la pregunta de si los analistas de renta variable están detrás de la curva en un contexto macroeconómico en deterioro o si, por el contrario, son los inversores los que se muestran demasiado pesimistas acerca de la resistencia de los resultados empresariales.

Valoración: *creemos que la temporada de publicación de resultados trimestrales debe servir para aclarar este punto: se están mostrando los analistas "condescendientes" con la actual situación macroeconómica y geopolítica, o son los inversores los que han entrado en pánico, exagerando el impacto en los resultados de las compañías y, por tanto, en sus valoraciones, de los acontecimientos. Como señalamos ayer en nuestro comentario de mercado, "no descartamos sorpresas tanto positivas como negativas, lo que conllevará, en ambos casos, revisiones de estimaciones, valoraciones y recomendaciones por parte de los analistas y, por tanto, importantes movimientos en las cotizaciones de muchas compañías. Por todo ello, es muy probable que tras la mencionada temporada los inversores tengan las cosas más claras sobre qué esperar en el actual contexto de cada sector y de muchas de las cotizadas".*

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en Italia un 1,9% en mayo con relación a abril, lo que representa su mayor alza en un mes en un año**. La cifra de abril fue revisada al alza hasta un crecimiento del 0,3%. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban que esta variable hubiera descendido el 1,2% en mayo. Destacar que en el mes analizado las ventas de productos no alimentarios repuntaron un 2,4%, tras permanecer sin cambios en el mes anterior y las ventas de alimentos avanzaron un 1,4%, acelerándose tras haber aumentado el 0,6% en abril.

En tasa interanual, las ventas minoristas crecieron en Italia el 7,3%, sensiblemente menos que el 8,3% que lo habían hecho en abril y que el 8,2% que esperaban los analistas.

• EEUU

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas City, Esther George (con voto este año en el FOMC) dijo ayer que **unas tasas oficiales todavía bajas y un balance de la Fed de \$ 9 billones justifican que se continúe dando marcha atrás en las políticas acomodaticias**, aunque el ritmo de los aumentos de tasas de interés oficiales sigue siendo un tema abierto a discusión. Además, dijo que, si bien está de acuerdo con la necesidad de que las tasas aumenten rápidamente, sigue siendo consciente de que los cambios abruptos pueden ser perturbadores para los hogares y las empresas. En ese sentido, señaló que considera que es probablemente mucho más importante que la Fed comunique la futura evolución de las tasas que la velocidad de las alzas.

Con sus comentarios **George reitera en gran medida los apuntes que hizo cuando mostró su disidencia en la reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)**, en la que apoyó un aumento de 50 puntos básicos frente al de 75 puntos básicos que aprobó el Comité.

Valoración: *es curiosa la posición de George en cuanto al proceso de retirada de estímulos y a la velocidad que éste debe ser llevado a cabo por la Fed, sobre todo teniendo en cuenta que siempre se la ha considerado como un "halcón" dentro del Comité. En su discurso falta quizás matizar cómo haría ella para combatir la alta inflación, el principal problema al que se está enfrentando una Fed que, probablemente, ha podido actuar antes.*

Martes, 12 de julio 2022

Noticias destacadas de Empresas

. **ENAGÁS (ENG)** presenta hoy su Plan Estratégico para el periodo 2022-2030, del que sus principales conclusiones son:

- Seguridad de suministro y descarbonización son los ejes del nuevo paradigma energético y del propósito de ENG como Operador de Transmisión del Sistema (TSO) y futuro Operador de Red de Hidrógeno (HNO).
- La entrada en operación de las inversiones previstas en el plan cambia el perfil de ENG, que espera un crecimiento rentable del EBITDA ajustado por dividendos del 2% TACC en el periodo 2022-2030 (y del 4% desde 2026).
- Nuevo ciclo inversor de EUR 4.755 millones hasta 2030, incluyendo inversiones en las interconexiones REPowerEU, con foco en Europa para la seguridad de suministro y que da respuesta a los requerimientos de los planes Green Deal, Fit For 55 y REPowerEU.
- Confirmación de la remuneración al accionista hasta el año 2026, compatible con una estructura de balance sólida y óptima, donde la ratio de FFO/DN es superior al 14%.
- Sostenibilidad, Eficiencia y Transformación pilares de su estrategia resistente para un crecimiento sostenible y rentable a largo plazo.

. Según informó ayer *Europa Press*, **OHLA** se ha adjudicado un nuevo contrato en Irlanda para diseñar y construir cuatro centros escolares por un importe próximo a los EUR 75 millones en distintas localizaciones del país y a los que acudirán más de 2.200 alumnos de primaria y secundaria. La obra más destacada, el lote 4B, es un proyecto para la escuela de secundaria Belmayne ETSS, en Dublín, una iniciativa que incluye el diseño y construcción de un nuevo edificio de 11.747 metros cuadrados, con zonas de dos y tres plantas, y capacidad para 1.000 estudiantes. La instalación incluirá cuatro salas para necesidades especiales, un área de uso general, un pabellón de educación física y alojamientos para el personal, así como la construcción de áreas deportivas y verdes, una carretera de acceso, carriles para bicicletas, el paisajismo, la conexión con los servicios públicos, la subestación de suministro eléctrico y otras obras asociadas.

. El diario *eEconomista.es* se hizo eco ayer de un informe de riesgos presentado por **GRIFOLS (GRF)** ante el organismo regulador estadounidense, SEC, en el que ha admitido que la recuperación se ve amenazada por la presión de una competencia que cuenta cada vez con más recursos y ya ofrece soluciones iguales a las de la cotizada catalana. La firma advierte de la pujanza de los rivales: "Nuestros principales competidores son Takeda, CSL Behring y Octapharma, y algunos tienen recursos financieros significativamente mayores que los nuestros", indicó GRF en el informe. Así, la compañía ha puesto el freno a las adquisiciones y ha suspendido el dividendo mientras busca EUR 300 millones entre desinversiones y medidas de ahorro.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que **Opdenenergy** prevé salir a bolsa con una valoración (*equity value*) de entre EUR 503 - 572 millones antes de la ampliación de capital. En concreto, el grupo de renovables ha fijado un rango de precios indicativo y no vinculante para su oferta pública inicial de acciones de entre EUR 4,75 - 5,40 por cada nuevo título. Opdenenergy ha reactivado su plan de debutar en el parqué un año después de que tuviera que aparcarlo ante la volatilidad de los mercados. No obstante, su salto a la bolsa está sujeta a la aprobación por parte de la CNMV del folleto informativo en relación con la oferta y la admisión a negociación.

. *Europa Press* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** ha desembarcado en Italia en el negocio de la fotovoltaica con la construcción de su primera instalación de esta tecnología, el proyecto "Montalto di Castro" de 23 megavatios (MW) y situada en la región central de Lacio, y ha acelerado su apuesta por las renovables en el país con el objetivo de triplicar su cartera de proyectos hasta 2025. IBE ha decidido crecer en un mercado como el transalpino, dominado por Enel, matriz de ENDESA (ELE), y sobre el que han puesto sus ojos para crecer otras empresas energéticas españolas, como REPSOL (REP), que prevé también ampliar su expansión internacional en renovables con su desembarco en Italia.

IBE añade a las 43 instalaciones en desarrollo que suman un total 1.500 MW, la firma de un acuerdo de desarrollo con la empresa GreenInvest para desarrollar 17 instalaciones eólicas y fotovoltaicas por un total 327 MW. Asimismo, la compañía ha comenzado otros cuatro proyectos que suman 288 MW.

Martes, 12 de julio 2022

. **MAPFRE (MAP)** informa de que la agencia Fitch Ratings ha confirmado la calificación crediticia (*rating*) de emisor de MAP en "A-" con perspectiva "estable", la de sus obligaciones simples con vencimiento en 2026 en "BBB+" y la de sus obligaciones subordinadas con vencimiento en 2030, 2047 y 2048 en "BBB-".

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings reafirmó ayer el *rating* a largo plazo de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, así como la calificación de los instrumentos de deuda emitidos, en "BBB- ". El *rating* a largo plazo tiene perspectiva "estable".

. El diario *Expansión* informa hoy de que **COLONIAL (COL)** tiene previsto invertir EUR 614 millones en su vigente programa para nuevos proyectos y reposicionamiento de activos. Hasta el momento, la socimi ha ejecutado el 62% de las inversiones previstas en el periodo 2021-2024, es decir EUR 380 millones y prevé completar los EUR 234 millones en los próximos años en proyectos como Méndez Álvaro o Sagasta 27, en Madrid, según explicó ayer la propia empresa en una reunión con inversores.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **AEDAS HOMES (AEDAS)** invertirá EUR 40 millones en la construcción de más de 150 viviendas repartidas en tres promociones en los municipios barceloneses de El Masnou y Vilanova i la Geltrú.

. **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)** informó que:

- Tras la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita generados en favor de los accionistas de la Sociedad en virtud de lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2022 y posterior Consejo de Administración de fecha 8 de junio de 2022, el Consejo de Administración de RJF en la reunión celebrada el 11 de julio de 2022, acordó dar por cerrado el proceso de ampliación de capital liberado.
- Concluido el pasado 29 de junio de 2022 el periodo de cotización de los derechos de asignación gratuita, el 1,7% del capital social solicitó la venta de derechos a RJF, lo que implicará una distribución de dividendo en efectivo por parte de RJF por importe total de EUR 52.522,80. La liquidación de dicho dividendo en efectivo se ha realizado con fecha 1 de julio de 2022.
- El 97,2% del capital social de RJF optó por percibir acciones nuevas en pago al dividendo flexible.
- RJF procedió ayer al otorgamiento de escritura pública de ampliación de capital de la Sociedad, generándose por conversión de derechos de asignación gratuita, un total de 990.533 nuevas acciones y, en consecuencia, el capital social de RJF se ampliará en la cuantía de EUR 495.266,50.
- En consecuencia, RJF solicitará la admisión a cotización de las referidas 990.533 acciones nuevas a atribuir a aquellos accionistas que han optado por el canje de derechos por acciones nuevas dentro de la operación de dividendo flexible (*scrip dividend*).
- La adjudicación de dichas acciones y su admisión a cotización está previsto que se realice durante la segunda quincena del mes de julio.
- En ese momento, el capital social de RJF quedará establecido en EUR 39.211.308,50, representado por 78.422.617 acciones ordinarias, de un valor nominal de EUR 0,50 cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a 78.422.617, ambas inclusive, todas ellas suscritas e íntegramente desembolsadas.

. *Expansión* recoge hoy que el aeropuerto londinense de Heathrow (del que **FERROVIAL (FER)** ostenta un 25% del capital) pidió ayer a las aerolíneas que cancelasen 61 vuelos ante la imposibilidad de atender la elevada demanda por la falta de personal de tierra y seguridad debido a los despidos provocados a raíz de la pandemia de Covid-19 y otras eventualidades, agravando así el caos aéreo que lleva más de un mes afectando a Europa.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **BBVA** y Allianz ultiman negociaciones para lograr un acuerdo de bancaseguros en México. Así, ambas entidades replicarán en el país azteca el acuerdo de bancaseguros que ya tienen en España a través de una sociedad conjunta.