

Lunes, 28 de noviembre 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

28/11/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	25/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	833,65	837,25	3,60	0,43%	Diciembre 2022	8.411,0	-5,60	Yen/\$	1,035
IBEX-35	8.388,1	8.416,6	28,5	0,34%	Enero 2023	8.378,0	-38,60	Euro/£	1,162
LATIBEX	5.486,80	5.524,50	37,7	0,69%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.194,06	34.347,03	152,97	0,45%	USA 5Yr (Tir)	3,87%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	83,63
S&P 500	4.027,26	4.026,12	-1,14	-0,03%	USA 10Yr (Tir)	3,69%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.751,85
NASDAQ Comp.	11.285,32	11.226,36	-58,96	-0,52%	USA 30Yr (Tir)	3,74%	=	Plata \$/ozt	21,34
VIX (Volatilidad)	20,35	20,50	0,15	0,74%	Alemania 10Yr (Tir)	1,98%	+14 p.b.	Cobre \$/lbs	3,66
Nikkei	28.283,03	28.162,83	-120,20	-0,42%	Euro Bund	140,49	-1,16%	Niquel \$/Tn	25.600
Londres(FT100)	7.466,60	7.486,67	20,07	0,27%	España 3Yr (Tir)	2,40%	+11 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.707,32	6.712,48	5,16	0,08%	España 5Yr (Tir)	2,52%	+14 p.b.	1 mes	1,462
Frankfort (DAX)	14.539,56	14.541,38	1,82	0,01%	España 10Yr (TIR)	2,96%	+17 p.b.	3 meses	1,908
Euro Stoxx 50	3.961,99	3.962,41	0,42	0,01%	Diferencial España vs. Alemania	98	+2 p.b.	12 meses	2,879

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	865,42
IGBM (EUR millones)	921,00
S&P 500 (mill acciones)	904,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.924,23

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana 25 de noviembre**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 18/11/22	Price as of 25/11/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.965,34	4.026,12	1,5%	-15,5%
DJ Industrial Average	33.745,69	34.347,03	1,8%	-5,5%
NASDAQ Composite Index	11.146,06	11.226,36	0,7%	-28,2%
Japan Nikkei 225	27.899,77	28.283,03	1,4%	-2,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	432,13	441,89	2,3%	-8,3%
Euro STOXX 50	3.924,84	3.962,41	1,0%	-7,8%
IBEX 35	8.127,80	8.416,60	3,6%	-3,4%
France CAC 40	6.644,46	6.712,48	1,0%	-6,2%
Germany DAX (TR)	14.431,86	14.541,38	0,8%	-8,5%
FTSE MIB	24.675,18	24.718,81	0,2%	-9,6%
FTSE 100	7.385,52	7.486,67	1,4%	1,38%
Eurostoxx	421,58	426,52	1,2%	-10,9%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,035

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,67	3,65	0,01
B. SANTANDER	2,82	2,83	-0,02
BBVA	5,65	5,64	0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice manufacturas de Dallas (noviembre): Est: -12,0

Zona Euro: Agregado monetario M3 (octubre): Est YoY: n.d.

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

Tras una semana de escasa actividad, que fue aprovechada por las bolsas europeas y estadounidenses para continuar recuperando terreno, **a partir de HOY estos mercados afrontan el tramo final del ejercicio, que debe servir, bien para reducir aún más las pérdidas acumuladas en el ejercicio, bien para volver a las andadas y retomar la tendencia bajista que los ha acompañado durante todo el año.** En la tendencia que adopten las bolsas en lo que queda de ejercicio van a tener un papel protagonista los principales bancos centrales occidentales: el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y la Reserva Federal (Fed), cuyos Comités de Política Monetaria se

Lunes, 28 de noviembre 2022

reunirán a mediados de diciembre para dar a conocer cuál va a ser su estrategia en materia monetaria a medio plazo.

Pero antes, los inversores deberán escrutar a fondo una importante batería de cifras macroeconómicas, las cuales les servirán para hacerse una idea más concreta de lo que pueden “decir y hacer” los bancos centrales con su política monetaria, siendo en nuestra opinión la inflación la variable “a seguir” más de cerca. En este sentido, cabe destacar que entre MAÑANA y el miércoles se darán a conocer en la Eurozona y sus principales economías: Alemania, Francia, Italia y España, las lecturas preliminares de los IPCs del mes de noviembre, lecturas que permitirán a los inversores comprobar si el crecimiento de esta variable comienza a remitir en la región o, por el contrario, se mantiene a niveles de máximos multidécada. De cómo se haya comportado la inflación en la región en el mes corriente van a depender en gran medida las expectativas de los inversores sobre lo que pueda anunciar el Consejo de Gobierno del BCE cuando celebre su reunión el día 15 de diciembre. Una ligera moderación de la inflación en el mes podría aumentar las expectativas, ya elevadas, de que el BCE aminore el ritmo de sus alzas de tipos, mientras que, si esta variable se muestra reticente a moderarse, es factible que los mercados reaccionen negativamente ya que el BCE se verá forzado a continuar subiendo sus tasas oficiales de forma agresiva y, probablemente, hasta un nivel más elevado de lo que actualmente descuentan los inversores.

Igualmente, los inversores en EEUU tendrán una importante referencia esta semana para determinar qué es lo que hará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) cuando se reúna los días 13 y 14 de diciembre, ya que el viernes se darán a conocer las cifras de empleo no agrícola y la tasa de desempleo de noviembre en este país. Unas cifras que demuestren que el mercado laboral estadounidense continúa mostrándose sólido no serán bien recibidas por los mercados, ya que ello puede llevar a la Fed a ser más agresiva en su proceso de alzas de tipos de lo que muchos agentes del mercado desean y ya están descontando. En sentido contrario, un parón en la contratación en noviembre y un aumento mayor de lo esperado de la tasa de desempleo cumplirían los “deseos” de los inversores, que verían en ello síntomas de que la política monetaria más restrictiva aplicada por la Fed ya está comenzando a tener efectos en el mercado laboral, lo cual podría llevar al banco central estadounidense a comenzar a moderar el ritmo de sus alzas de tipos tan pronto como en diciembre.

Además, el jueves se publicarán en la Eurozona y en EEUU las lecturas finales de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs y el ISM manufacturero estadounidense, índices que servirán para comprobar hasta qué punto se está ralentizando la actividad en el sector en las principales economías desarrolladas.

Igualmente, y sin abandonar el ámbito macroeconómico, habrá que estar atentos en los próximos días a las estadísticas que se publiquen sobre los primeros días de la campaña de compras navideñas, campaña que comenzó el pasado viernes de forma oficial (*Black Friday*) y cuya marcha servirá para comprobar si la alta inflación está ya pasando factura en unos consumidores que, al menos hasta el momento, se han mostrado bastante más dispuestos a gastar de lo que en principio se esperaba. Como siempre señalamos, en esta época del año muchas cotizadas se juegan gran parte de sus resultados anuales. Una campaña de navidad pobre o peor de lo esperado conllevaría la revisión a la baja de las expectativas de resultados para muchas compañías, lo que a su vez penalizaría sus valoraciones teóricas y el comportamiento de sus acciones en bolsa.

Lunes, 28 de noviembre 2022

HOY, y para empezar una semana que, como hemos expuesto, presenta una agenda macro muy intensa, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en gran medida por el desconcierto que están generando en los distintos mercados las revueltas que se están produciendo en varias ciudades de China, con muchos ciudadanos protestando contra la política de “Covid-cero” implementada por el Gobierno, política que está “arruinando” a la clase media del país. El principal problema es que los inversores no saben cómo pueden afectar las mismas a los mercados, al desconocer cuál va a ser la respuesta de las autoridades chinas. Como el “dinero” es miedoso, HOY, y hasta que se aclare la situación, esperamos que los inversores adopten una actitud prudente, lo que conllevará la reducción de posiciones en los activos de mayor riesgo y, probablemente, una apuesta por los de corte más defensivo.

Por lo demás, comentar que HOY la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, interviene ante el Comité Económico y de Asuntos Monetarios del Parlamento Europeo. Habrá que estar atentos a su discurso por si aporta novedades sobre lo que puede decidir hacer el BCE en la reunión de su Consejo de Gobierno del próximo mes de diciembre.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Lar España (LRE):** Día 2 de su *Road Show*;
- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,064; paga el día 30 de noviembre;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **GK Software (GKS-DE):** resultados 3T2022;
- **Aryzta (ARYN-CH):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;

Lunes, 28 de noviembre 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 24/11/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,87	4.873	10,1%	6,3x	n.s.	0,4x	6,5
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,58	33.648	23,9%	5,6x	n.s.	0,7x	8,1
LOG-ES	Logista	Transporte	22,20	2.947	4,5%	10,5x	1,9x	4,8x	6,9
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,46	19.910	32,4%	3,4x	1,8x	0,8x	4,5
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,30	5.663	17,0%	10,5x	n.s.	1,1x	4,9
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,55	28.623	20,0%	9,4x	n.s.	0,8x	6,0
ELE-ES	Endesa	Utilidades	18,21	19.275	1,2%	9,2x	5,9x	3,3x	7,9
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	25,06	78.103	0,0%	19,6x	8,1x	4,6x	4,7
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	57,95	2.695	10,6%	19,2x	10,6x	3,1x	3,3
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,79	46.781	0,0%	5,3x	n.s.	0,5x	4,0

Entradas semana: Inditex (ITX) y Santander (SAN)  
 Salidas semana: Tubacex (TUB) y Sacyr (SCYR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-0,5%	-3,7%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

**Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras**

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 1,45 en el mes de octubre con relación a septiembre**. Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que tienen repercusión mensual negativa en el índice son el de la Energía, cuyos precios bajaron el 4,7% en el mes y el de Bienes intermedios, cuyos precios descendieron el 0,1%. En sentido contrario, entre los sectores industriales con repercusión mensual positiva destaca el de Bienes de consumo no duradero, cuyos precios subieron el 1,3% en el mes, principalmente por el incremento de los precios de la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

**En tasa interanual el IPP subió en el mes de octubre el 26,1% (35,6% en septiembre)**. Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tienen influencia negativa en la evolución de la tasa interanual de crecimiento del IPP destacan el de la Energía, cuyos precios subieron el 54,1% en el mes en tasa interanual, tasa más de 30 puntos inferior a la del mes anterior como consecuencia de los descensos de los precios de la Producción, transporte y distribución de

**Lunes, 28 de noviembre 2022**

energía eléctrica y, en menor medida, de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos, que aumentaron en el mismo mes del año anterior; y el de los Bienes intermedios, cuya tasa de crecimiento interanual de sus precios disminuyó más de dos puntos y medio frente a septiembre, situándose en el 15,9%. Por su parte, y en sentido contrario, entre los sectores industriales con influencia positiva en la evolución interanual del IPP destaca el de Bienes de consumo no duradero, cuya tasa interanual de crecimiento de sus precios aumentó 1 punto porcentual con relación a septiembre, hasta el 14,2%, debido a que los precios de la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales se incrementan este mes más de lo que lo hicieron en octubre de 2021.

Por último, destacar que **la tasa de variación interanual del IPP excluyendo los precios de la Energía disminuyó en octubre ocho décimas, hasta el 13,2%**.

**Valoración:** *si bien es bienvenida la moderación de la tasa de crecimiento interanual del IPP, ésta viene sobre todo por la caída de los precios de la energía, que son uno de los componentes más volátiles del índice, índice que, por otra parte, sigue creciendo a tasas inadmisibles, superiores al 25%. Además, y si se excluyen los precios de la energía, la caída de la tasa de crecimiento interanual del IPP es mucho más limitada y, por tanto, no hay razón alguna para “lanzar las campanas al vuelo”.*

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El miembro de la Junta Ejecutiva del BCE, **la alemana Isabel Schnabel, dijo el viernes que las expectativas de los mercados de un giro de la institución en materia de tipos han funcionado en contra de los esfuerzos del BCE para abandonar la política monetaria acomodaticia**, situando los tipos actuales lejos de lo que se requiere para llevar la inflación de vuelta a la meta.

**Valoración:** *tras analizar las recientes declaraciones de miembros del BCE, todo nos hace pensar que en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del próximo 15 de diciembre va a ser complicado que sus miembros alcancen una decisión unánime en materia de política monetaria. Lo cierto es, como hemos señalado en varias ocasiones, que los bancos centrales no deben estar contentos con el reciente comportamiento de los bonos y de las acciones, que les dificulta el objetivo de restringir las condiciones financieras en la región. Ello puede llevarlos, además, a actuar con mayor contundencia de la esperada actualmente por los inversores, por lo que habrá que estar alertas.*

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se expandió el 0,4% en el 3T2022 con relación al 2T2022, algo más que el 0,3% estimado inicialmente y que era lo que esperaba el consenso** de analistas de *FactSet*. En el 2T2022 el PIB de Alemania había crecido el 0,1%. En el 3T2022 el gasto de los hogares fue el principal impulsor del PIB en el trimestre, creciendo el 1%, ya que los consumidores aprovecharon la oportunidad de viajar y salir más, después de que se levantaron casi todas las restricciones de Covid-19, a pesar de los continuos aumentos de precios y de la crisis energética. En contraste, el gasto público se mantuvo estable y la formación bruta de capital fijo en la construcción disminuyó el 1,4%, mientras que la inversión en maquinaria y equipo aumentó considerablemente (+2,7%).

A su vez, **el comercio exterior mejoró, impulsado por el continuo alto stock de pedidos y la mejora de las cadenas de suministro en todo el mundo, con un aumento de las exportaciones en el 3T2022 del 2,0% y uno de las importaciones del 2,4%**.

En lo que atañe a la producción, destacar que la de las manufacturas fue el factor clave (0,9%), a saber, la industria automotriz y la fabricación de maquinaria y equipo. La mayoría de las ramas de servicios también incrementaron su producción, especialmente el comercio, el transporte, el alojamiento y los servicios de alimentación (+3,3%).

En tasa interanual, el PIB de Alemania se expandió un 1,3% en el 3T2022 (+1,6% en el 2T2022), ligeramente más que el aumento del 1,2% que se había estimado inicialmente y que era lo anticipado por los analistas. La del 3T2022 es la menor tasa de crecimiento interanual alcanzada por el PIB alemán en los últimos tres trimestres.

. **El índice de confianza de los consumidores que elabora la consultora GfK subió en Alemania hasta los -40,2 puntos de cara a diciembre desde los -41,9 puntos de noviembre**, lectura que quedó, no obstante, por debajo de los -39,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **Cabe recordar que este índice alcanzó su mínimo histórico en octubre, cuando se situó en los -42,8 puntos.**

Lunes, 28 de noviembre 2022

---

Según GfK, **la estabilización del índice en diciembre se produjo en medio de las medidas energéticas del gobierno**, lo que se reflejó tanto en la mejora del subíndice de condiciones económicas (-17,9 puntos de diciembre frente a los -22,2 puntos de noviembre) como en el de las expectativas de ingresos (-54,3 puntos frente a -60,5 puntos en noviembre). Mientras tanto, el subíndice que mide la disposición a comprar bajó marginalmente (-18,6 puntos frente a -17,5 puntos en noviembre), ya que los consumidores aún están ahorrando dinero en previsión del incremento del importe de las facturas de energía en los próximos meses.

Según los analistas de la consultora que elabora el índice, **el temor de los consumidores a que los precios de la energía se disparen se ha aliviado actualmente, lo que está teniendo un impacto ligeramente positivo en la confianza del consumidor**. Además, añaden, a pesar de que algunos precios de la energía se han recuperado un poco y, por otro lado, los consumidores aparentemente asumen que las medidas adoptadas para limitar los precios de la energía pueden ayudar a frenar la inflación, incluso si el impacto de las mismas puede resultar bastante modesto.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **el índice de confianza de los hogares se mantuvo prácticamente estable en el mes de noviembre con relación a octubre en los 83,0 puntos (82,0 en octubre)**, situándose además por encima de los 82,5 puntos que esperaba el consenso de analistas. El índice se mantiene, no obstante, por debajo de los 100 puntos, donde se sitúa su media a largo plazo (entre enero de 1987 y diciembre de 2021).

**En noviembre se observaron mejoras en la capacidad de ahorro actual (16 puntos en noviembre frente a los 13 puntos de octubre), en la situación financiera personal (-21 puntos frente a los -23 puntos de octubre) y en las perspectivas del nivel de vida (-60 puntos frente a los -64 puntos de octubre)**. Mientras tanto, los temores de los hogares por el desempleo aumentaron (28 puntos vs 24 puntos en octubre), mientras que la proporción de hogares que consideran que los precios subirán durante los próximos doce meses ha disminuido (-4 puntos vs -1 puntos en octubre).

*Valoración: si bien no se puede afirmar que las ligeras mejoras que se aprecian en los índices de confianza de los consumidores en Francia y en Alemania son un cambio de tendencia, sí parece que estos indicadores, tras caer con fuerza en meses anteriores, se podrían estar estabilizando. Las mejores perspectivas de los consumidores sobre la futura evolución de los precios, especialmente de los energéticos, estaría detrás de este comportamiento.*

## • EEUU

. **Los inversores estarán atentos en los próximos días a la resistencia de los consumidores y a los márgenes de la distribución minorista, tras el inicio con el Black Friday de la temporada alta de compras navideñas**. La agencia *Bloomberg* destacó que se prevé que las ventas estacionales caigan en EEUU un 1,2% en tasa interanual en términos ajustados a la inflación, lo que supondría la primera caída desde 2009. Adobe, por su parte, también estima que el gasto en consumo general, en términos nominales, se espera que aumente un 2,5% en tasa interanual, frente al 8,6% de 2021 y el 32% de 2020.

**La agencia Reuters destacó que sólo un 7% de los consumidores dijo que gastará más este año**, mientras que los grandes retrocesos provendrán probablemente de los hogares de menor renta que han sido afectados por la inflación y por los mayores precios de la energía. No obstante, también destacaron que los consumidores están deseando gastar en productos rebajados, lo que podría afectar a los márgenes de la distribución minorista, aunque, al mismo tiempo, ayudaría a reducir los elevados niveles de inventarios.

## • CHINA

. **Las protestas en varias ciudades chinas contra las restricciones por el Covid-19 se intensificaron ayer domingo por la noche, incluyendo Pekín y Shanghái**, donde la policía tuvo problemas para dispersar las multitudes. Los disturbios comenzaron el sábado después de un fuego en Urumqi en el que murieron diez personas, con la gente echando la culpa en redes sociales por las muertes a las restricciones por Covid-19, mientras la ciudad se encuentra en un confinamiento que dura cuatro meses.

Las protestas en Shanghái se dispersaron el sábado por la noche, para retomarse el domingo por la tarde. **Associated Press y Financial Times indicaron que las protestas suponen el mayor desafío a la autoridad del Partido Comunista chino desde las protestas de la plaza de Tiananmen en 1989**, con los manifestantes coreando la salida del presidente Xi y del Partido Comunista del país.

Lunes, 28 de noviembre 2022

. El Banco Popular de China (PBoC) recortó el viernes el coeficiente de reserva obligatorio (RRR; *Reserve Requirement Ratio*) para las instituciones financieras en 25 puntos básicos a partir del 5 de diciembre. **La RRR de los grandes bancos se sitúa ahora en el 11%, la más baja desde mediados de 2007** y la ratio media ponderada de las entidades financieras se sitúa ahora en el 7,8%. Este movimiento sigue a un recorte similar de 25 puntos básicos el pasado mes de abril, y es un nuevo intento del PBoC para impulsar la recuperación económica, ya que el nuevo recorte del RRR libera alrededor de CNY 500.000 millones en liquidez a largo plazo. **El banco central también agregó que intensificará la implementación de una política monetaria prudente y mantendrá una liquidez razonablemente amplia.**

## • PETRÓLEO

. *Reuters* informó el pasado viernes de que **los ministros de energía de Arabia Saudita e Irak se reunieron el jueves y enfatizaron la importancia de adherirse a los recortes de producción de la OPEP+ que en principio durarán hasta fines de 2023**, según dijo el viernes el ministerio de energía saudí en un comunicado. Cabe destacar que el ministro de energía de Irak, Hayan Abdel-Ghani, se reunió con el ministro de energía de Arabia Saudita, el príncipe Abdulaziz bin Salman, en una visita al reino que comenzó el miércoles. **Las dos partes también destacaron "la capacidad de tomar medidas adicionales, si es necesario, para lograr el equilibrio y la estabilidad en el mercado".**

**Valoración:** esta noticia sirvió para animar el viernes al precio del crudo que llevaba días de capa caída como consecuencia, principalmente, del temor de los inversores a que la situación de bloqueo en China y la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas tengan un impacto muy negativo en la demanda de crudo.

## Noticias destacadas de Empresas

. **BANKINTER (BKT)** comunica que, con fecha 25 de noviembre de 2022, la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings ha revisado al alza la calificación crediticia a largo plazo de BKT, que pasa a "A-" desde "BBB+". La perspectiva es "estable".

. El viernes por la tarde se autorizó la suspensión provisional de la cotización de la acción de **INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM (ISE)** a la espera de remisión de las cuentas anuales individuales y consolidadas de ISE para el ejercicio terminado en 30 de junio de 2022, toda vez que la compañía se encuentra todavía en la finalización del proceso de auditoría del cierre del ejercicio, con el fin de poder presentar las cuentas anuales individuales y consolidadas de ISE a la mayor brevedad posible.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **MELIÁ HOTELS (MEL)**, Gabriel Escarrer, indicó que la compañía reducirá a menos de la mitad su deuda en dos o tres años máximo (a cierre de 3T2022, la deuda financiera neta se situaba en EUR 1.271 millones). Escarrer señaló que su recomendación al Consejo de Administración será no repartir dividendo en 2023 con cargo a 2022, pese a tener beneficios. Asimismo, MEL ha implantado diferentes iniciativas en materia energética que les permitirán un ahorro de EUR 50 millones este año. Por otra parte, el directivo señaló que abrir un nuevo hotel cada dos semanas es un ritmo de crecimiento sostenible que MEL puede digerir. Escarrer indicó que MEL se aproximará este año a los niveles de ingresos pre-pandemia, y que no los alcanzará por el impacto de la variante Omicron del Covid-19 en el 1T2022. Adicionalmente, el directivo destacó que MEL espera conseguir un cash flow de explotación (EBITDA) operativo, excluyendo plusvalías, de más de EUR 400 millones. Por otra parte, Escarrer indicó que MEL quiere crecer con contratos de franquicia y repetir en el sudeste asiático el modelo de éxito que las hoteleras españolas supieron aplicar primero en el Mediterráneo en los años 60 y 70, y después en el Caribe en los años 80 y 90.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** está acelerando la finalización de la migración del cobre a la fibra óptica en el mercado español, para hacer frente al fuerte aumento del coste de la energía. El coste energético de la red de cobre es mayor que el de fibra y la intención de la compañía es adelantar lo antes posible el apagado de la infraestructura antigua para reducir estos gastos. Así, TEF ha fijado el apagado de la red de cobre para abril de 2024.

. *Cinco Días* informa hoy que la patronal del sector del gas, Sedigas, que agrupa entre otras a **REPSOL (REP)**, Shell, BP o Eni, ha propuesto al Gobierno que las compañías del mercado libre puedan también suministrar gas natural con la tarifa regulada (TUR), ahora limitada por ley a las cuatro comercializadoras de último recurso (CUR), que son las filiales de **NATURGY (NTGY)**, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, y TotalEnergies. En una carta remitida a la secretaria de Estado de la Energía y a la CNMC, Sedigas plantea como opción que se subvencione a todos los clientes. El sector dice que se ha generado un descontento "sin precedentes" entre los consumidores.