

Jueves, 1 de diciembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/12/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,045	
IGBM	828,46	832,50	4,04	0,49%	Diciembre 2022	8.388,0	24,80	Yen/\$	136,35	
IBEX-35	8.322,1	8.363,2	41,1	0,49%	Enero 2023	8.353,0	-10,20	Euro/£	1,157	
LATIBEX	5.634,00	5.686,20	52,2	0,93%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.852,53	34.589,77	737,24	2,18%	USA 5Yr (Tir)	3,83%	-9 p.b.	Brent \$/bbl	85,43	
S&P 500	3.957,63	4.080,11	122,48	3,09%	USA 10Yr (Tir)	3,70%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.753,50	
NASDAQ Comp.	10.983,78	11.468,00	484,22	4,41%	USA 30Yr (Tir)	3,82%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	n.d.	
VIX (Volatilidad)	21,89	20,58	-1,31	-5,98%	Alemania 10Yr (Tir)	1,96%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,72	
Nikkei	27.968,99	28.226,08	257,09	0,92%	Euro Bund	140,88	-0,35%	Niquel \$/Tn	26.500	
Londres(FT100)	7.512,00	7.573,05	61,05	0,81%	España 3Yr (Tir)	2,40%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.668,97	6.738,55	69,58	1,04%	España 5Yr (Tir)	2,52%	+5 p.b.	1 mes	1,497	
Frankfort (DAX)	14.355,45	14.397,04	41,59	0,29%	España 10Yr (TIR)	2,96%	+5 p.b.	3 meses	1,984	
Euro Stoxx 50	3.934,44	3.964,72	30,28	0,77%	Diferencial España vs. Alemania	100	+1 p.b.	12 meses	2,892	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.649,03
IGBM (EUR millones)	2.798,88
S&P 500 (mill acciones)	3.734,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.866,93

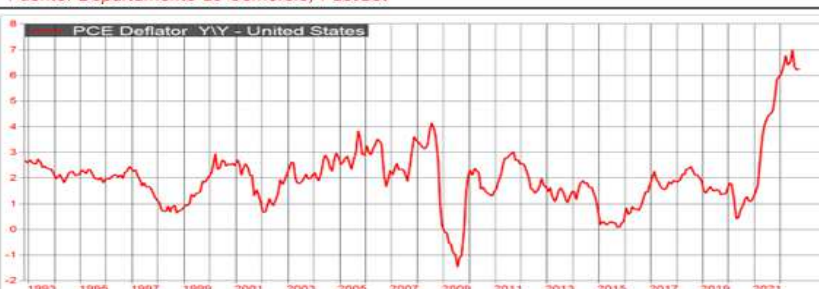
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,045

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,56	3,59	-0,03
B. SANTANDER	2,84	2,85	-0,01
BBVA	5,60	5,61	-0,01

Índice precios del consumo personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 240,00; ii) Gastos personales (octubre): Est MoM: +0,7%
 iii) Ingresos personales (octubre): Est MoM: 0,4%; iv) PCE (octubre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,0%
 v) Subyacente PCE (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,0%; vi) Gasto en construcción (octubre): Est MoM: -0,3%
 vii) PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 47,6; viii) ISM manufacturas (noviembre): Est: 49,8

Alemania: i) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: -0,6%; Est YoY: -2,4%; ii) PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 46,7

Francia: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 49,1

Reino Unido: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 46,2

Zona Euro: i) PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 47,3; ii) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,6%

España: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 45,5

Italia: i) PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 46,8; ii) Tasa desempleo (octubre): Est: 8,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER, última sesión de noviembre, al alza, apuntalando de este modo las ganancias acumuladas en el mes, mes que ha sido especialmente positivo tanto para la renta variable como para la renta fija. Detrás de este positivo comportamiento de los mercados, factor que también entró AYER en juego, están las

Jueves, 1 de diciembre 2022

expectativas de los inversores de que los bancos centrales comiencen en breve a ralentizar el ritmo de sus alzas de tipos y, probablemente, para evitar una fuerte recesión, se vean forzados a comenzar a bajarlos a finales de 2023. Todo este planteamiento se sustenta en la premisa de que la inflación comenzará a remitir en los próximos meses. En este sentido, la publicación AYER de la lectura preliminar del IPC de la Eurozona del mes de noviembre, variable cuya tasa de crecimiento interanual disminuyó por primera vez desde junio de 2021, permitió a las bolsas de la región cerrar la jornada al alza. No obstante, no está nada claro que la inflación, concretamente la subyacente, vaya a comportarse como esperan los inversores, lo que puede forzar a los bancos centrales a elevar sus tasas oficiales más de lo previsto. En esta ocasión, y como hemos señalado anteriormente, no estamos convencidos de que, a diferencia de lo que ha venido ocurriendo en los últimos 15 años, los bancos centrales “vayan a venir al rescate” de los mercados a pesar de que siga habiendo muchos inversores que apuesten claramente por ello.

Algo de esto es lo que ocurrió AYER en Wall Street, mercado en el que sus principales índices cerraron con fuertes ganancias tras la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante un foro económico -el Dow Jones entró en mercado alcista tras haberse revalorizado más del 20% desde su reciente mínimo, alcanzado el 30 de septiembre-. En resumen, Powell vino a decir que las tasas de interés oficiales seguirán aumentando, aunque a un ritmo más lento, y que deberán permanecer elevadas durante algún tiempo para reducir la inflación. Además, Powell señaló que el mercado laboral estadounidense continúa mostrando gran solidez y que el crecimiento económico deberá permanecer por debajo de la tendencia durante "un período sostenido", mientras que la inflación es factible que se mantenga obstinadamente alta durante un tiempo. Este discurso realmente no aporta nada nuevo; nada que ya no supieran los inversores. De hecho, antes de la intervención de Powell el mercado daba una probabilidad cercana al 75% de que en la reunión del diciembre la Fed subirá sus tasas en 50 puntos básicos frente a los 75 puntos básicos a las que las ha incrementado en las cuatro reuniones anteriores, probabilidad que se mantuvo a ese nivel tras la intervención del presidente de la Fed.

No obstante, de lo dicho por el presidente de la Fed los inversores se quedaron sólo con la confirmación de que el banco central estadounidense comenzará a ralentizar el ritmo de sus alzas de tipos tan pronto como en su reunión de diciembre, obviando todo lo demás. Sin embargo, y en nuestra opinión, “todo lo demás” es muy relevante, ya que implica que la Fed puede subir sus tasas más de lo esperado -la tasa terminal se estima que se situará cerca del 5% frente a las estimaciones más optimistas de muchos inversores, que la sitúan en el 4,6%- y que está dispuesta a mantenerlos a ese nivel el tiempo que sea necesario dada la resistencia que viene mostrando la economía y el mercado laboral estadounidense y las expectativas de que la inflación continúe muy por encima de su objetivo del 2%. Por tanto, y en nuestra opinión, la reacción de la bolsa estadounidense AYER no está del todo justificada si nos atenemos a lo dicho por Powell. Fue más bien un *rally* de alivio por el temor de los inversores a que el presidente de la Fed se mostrara reticente a confirmar que en diciembre el banco central moderará el ritmo de sus alzas de tipos.

HOY esperamos que la fuerte revalorización experimentada AYER por la bolsa estadounidense facilite una apertura claramente alcista de las principales plazas bursátiles europeas, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy intensa. En ella destaca la publicación en Europa y EEUU de las lecturas de noviembre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros y el ISM manufacturas estadounidense, índices que se

Jueves, 1 de diciembre 2022

espera confirmen que la actividad en el sector sigue contrayéndose en términos mensuales. Además, y en EEUU, esta tarde se publicarán los gastos e ingresos personales de octubre, cifras que siempre van acompañadas del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Fed y que, en principio, se espera que, tanto el índice general como su subyacente, se mantengan a los niveles de septiembre. Entendemos que un mejor comportamiento del PCE del esperado por los analistas podría revitalizar el *rally* de AYER en la bolsa estadounidense, lo que arrastraría también al alza a las bolsas europeas. Por tanto, habrá que estar muy pendientes esta tarde a la publicación del mencionado PCE de octubre en EEUU ya que creemos que será la variable que determine la tendencia de cierre de las bolsas en la primera sesión del mes de diciembre.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 3T2023;
- **Dollar General (DG-US):** 3T2022;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 3T2023;
- **The Kroger (KR-US):** 3T2022;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas minoristas, eliminando los efectos estacionales y de calendario, aumentaron a precios constantes el 0,4% en octubre con relación a septiembre**, mes en el que habían crecido el 0,3%. Sin tener en cuenta las ventas en las estaciones de servicio también aumentaron el 0,4% en el mes. Por tipo de producto, señalar que las ventas de Alimentación bajaron el 0,7%, mientras que la del Resto de productos aumentaron el 5,2%.

En tasa interanual, las ventas minoristas en precios constantes corregidos los efectos estacionales y de calendario, crecieron en octubre el 1,0% (0,4% en septiembre). En términos no ajustados esta variable creció en octubre el 1,4% en tasa interanual (0,6% en septiembre). **Sin incluir las ventas en estaciones de servicio y corregidos los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas bajaron el 0,6% en octubre**. Por tipología de productos las ventas minoristas decrecieron en Alimentación un 2,8%, mientras que crecieron el 3,8% para el resto.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,1% en el mes de noviembre con relación a octubre**, según la estimación preliminar del dato dada a conocer ayer por Eurostat. **En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en noviembre el 10,0% (10,6% en octubre)**, sensiblemente menos que el 10,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Jueves, 1 de diciembre 2022

En el mes analizado y en tasa interanual los precios de la energía subieron el 34,9% (41,5% en octubre), mientras que los de los servicios lo hicieron el 4,2% (4,3% en octubre). Por su parte, los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco aumentaron el 13,6% (13,1% en octubre).

En el mes de noviembre la inflación de la Eurozona se desaceleró por primera vez desde junio del año pasado, lo que podría ofrecer algunas señales tempranas de que las presiones sobre los precios han alcanzado su punto máximo. No obstante, la tasa se mantiene cerca de niveles récord y 5 veces por encima del objetivo del BCE del 2%.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió en el mes de noviembre el 5,0% en tasa interanual (5,0% en octubre), también según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por Eurostat. Los analistas esperaban un ligero repunte de esta variable, hasta el 5,1%.

***Valoración:** si bien es muy bienvenida la desaceleración en noviembre de la inflación general en la Eurozona, una tasa del 10,0% y una del 5,0% de su subyacente no es un motivo para echar las campanas al vuelo. Siendo también muy probable que, por efecto base, como está ocurriendo en España, país donde la inflación se disparó al alza antes, asistamos a una desaceleración de la inflación general en las distintas economías de la Eurozona en los próximos meses, habrá que estar muy atentos al comportamiento de la subyacente, que es la más difícil de controlar y la que más sigue el BCE, como afirmó recientemente su vicepresidente, De Guindos.*

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció el 0,2% en el 3T2022 con relación al 2T2022, cuando se expandió el 0,5%**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 3T2022 el consumo de los hogares se contrajo un 0,1% frente al crecimiento del 0,4% que registró en el trimestre precedente. Por su parte, el gasto público creció el 0,5% frente al descenso del 0,1% que experimentó en el trimestre precedente. Además, la formación bruta de capital fijo aumentó en el 3T2022 el 1,7%, sensiblemente más que el 0,5% que lo había hecho en el 2T2022, debido a la fortaleza de la inversión en automóviles y servicios de Tecnologías de la Información. Por su parte, la demanda exterior neta contribuyó positivamente al aumentar tanto las exportaciones (2% en el 3T2022 vs 0,9% en el 2T2022) como las importaciones (3,5% vs 1,6% en el 2T2022). **En tasa interanual el PIB francés se expandió el 1,0% frente al crecimiento del 4,2% que había alcanzado en el 2T2022**. Esta lectura también coincidió con lo esperado por los analistas.

El INSEE publicó además que, **según su estimación preliminar, el índice de precios del consumo (IPC) subió el 0,4% en el mes de noviembre con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. **En tasa interanual el IPC de Francia repuntó el 6,2%, mismo nivel que en octubre y ligeramente por encima del 6,1% que esperaba el consenso de analistas** de *FactSet*. Con la lectura la inflación se mantiene en Francia a su nivel más elevado desde 1985.

En noviembre y en tasa interanual los precios de los alimentos subieron el 12,2% (12,0% en octubre) y los de los productos manufacturados el 4,4% (4,2% en octubre). Por su parte, los precios de los servicios crecieron el 3,0% (3,1% en octubre) y los de la energía el 18,5% (19,1% en octubre).

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA), también su lectura preliminar de noviembre, repuntó el 0,5% con relación a octubre, lectura algo superior al 0,4% que esperaba el consenso**, mientras que en tasa interanual el IPCA aumentó a una tasa récord del 7,1% (7,1% en octubre), en línea con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** en esta ocasión no hubo buenas noticias en materia de precios en Francia, con la inflación manteniéndose en noviembre a niveles de récord multidécada. El BCE, por tanto, entendemos que tomará nota de ello.*

. Según la Agencia Federal de Empleo alemana, **en noviembre la tasa de desempleo de Alemania, ajustada estacionalmente, subió hasta el 5,6% desde el 5,5% de octubre**, situándose ligeramente por encima del 5,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de noviembre es la tasa de desempleo más alta desde julio de 2021. **En el mes de noviembre el número de desempleados aumentó en 17.000, hasta los 2,538 millones**, cifra superior a los 15.000 desempleados más que esperaban los analistas.

Jueves, 1 de diciembre 2022

- **EEUU**

. En su comparecencia en el foro económico de Brookings, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reiteró que un menor ritmo de subidas de tipos de interés comenzará tan pronto como en diciembre**, y que aún queda un largo camino para restaurar la estabilidad de precios. No obstante, Powell no hizo mucho para frenar la reciente relajación de las condiciones financieras (como sí hizo en su aparición en Jackson Hole en agosto), mientras que su mensaje de ayer no se desvió de las recientes declaraciones de los miembros del FOMC de la política de “tipos elevados durante más tiempo”, destacando que la inflación de los servicios y los salarios continúan muy por encima de lo que sería consistente con un nivel de una inflación del 2,0%.

En los ruegos y preguntas, **Powell dijo que los salarios van a tener una importancia creciente de ahora en adelante, y que la Fed podría tener el rol de moderar la demanda para volver a forzar el equilibrio en la mano de obra.**

. **El último Libro Beige de la Reserva Federal (Fed) señala que la actividad económica se mantuvo plana o subió ligeramente desde el último informe**, lo que supone una caída desde la media moderada de crecimiento del último periodo. El empleo creció de forma modesta, aunque destacó que la demanda de empleo se debilitó en términos generales. Los salarios también aumentaron a un ritmo modesto, aunque algunos contemplaron una relajación de las presiones sobre los mismos. Asimismo, los precios aumentaron a un ritmo moderado o fuerte en la mayoría de los distritos, aunque el ritmo de incremento de los precios se ralentizó de forma equilibrada, dadas las mejoras de las cadenas de suministro y la debilidad de la demanda, mientras que la inflación también se espera que se mantenga estable o moderada en los próximos meses.

A pesar de las mejoras de las cadenas de suministro, de los precios, y de las condiciones salariales, los entrevistados expresaron una mayor incertidumbre o aumentaron su pesimismo en las perspectivas a futuro. Adicionalmente, hubo conclusiones mixtas sobre las tendencias de los consumidores, con el gasto del consumo no automovilístico manteniéndose, aunque los préstamos bancarios cayeron en un entorno de demanda más débil.

. **La economía de EEUU generó 127.000 empleos netos en noviembre, la cifra más baja desde la del mes de enero de 2021, y muy por debajo de las previsiones del consenso de analistas de FactSet de 196.500 puestos de trabajo netos.** La desaceleración en la creación de empleo estuvo liderada por la construcción y otros sectores sensibles a las tasas de interés. En sentido contrario, las actividades orientadas al consumidor fueron puntos positivos. Así, el sector de servicios creó 213.000 puestos de trabajo en el mes, liderado por el de ocio/hotelaría (224.000 nuevos empleos); el de comercio/transporte/servicios públicos (62.000); el de educación/salud (55.000), mientras que se observó una caída en el de los servicios profesionales/empresariales (-77.000); en el de las actividades financieras (-34.000); y la información (-24.000). Por su parte, el sector de bienes generó 86.000 empleos netos en noviembre, principalmente debido a la minería (16.000) mientras que el sector manufacturero destruyó en el mes 100.000 puestos de trabajo y el de la construcción unos 2.000.

Según Nela Richardson, economista de ADP, **los datos sugieren que el endurecimiento monetario por parte de la Reserva Federal (Fed) está teniendo un impacto en la creación de empleo y las ganancias salariales.** Además, las empresas ya no están en modo de hiperreemplazo; según dijo, menos personas están renunciando y la recuperación posterior a la pandemia se está estabilizando.

Valoración: *todo parece indicar que uno de los objetivos de la Fed, el enfriar el mercado laboral estadounidense para evitar efectos de segunda ronda de la inflación, está comenzando a lograrse, aunque todavía la creación de empleo debe convertirse en destrucción para ello.*

. Según la segunda estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció un 2,9% en el 3T2022 con relación al 2T2022 en términos anualizados, crecimiento que estuvo algo por encima del 2,6% de la estimación inicial**, que era lo esperado por los analistas. La mayor contribución positiva provino de la balanza comercial (2,93 puntos porcentuales (p.p.) frente a los 2,77 p.p. en la estimación anticipada), ya que la brecha comercial se redujo. Las importaciones cayeron un 7,3%, más que las estimaciones iniciales de una caída del 6,9%, mientras que las exportaciones aumentaron más (15,3% frente al 14,4%), lideradas por suministros y materiales industriales, bienes de capital no automotrices, viajes y servicios financieros.

Jueves, 1 de diciembre 2022

Por su parte, **el gasto de los consumidores creció un poco más de lo estimado inicialmente (1,7% vs 2T2022 frente al 1,4% de la primera estimación)**, liderado por la atención de la salud y "otros" servicios que compensaron en parte una disminución en el gasto en bienes como los vehículos de motor y los alimentos y bebidas. La inversión no residencial creció a un ritmo más rápido del 5,1% (3,7% en la primera estimación), impulsada por aumentos en la inversión en equipos y en propiedad intelectual. Por el contrario, la inversión residencial se descendió más de lo estimado inicialmente (-26,8% vs -26,4%). Por último, el descenso de los inventarios privados también se revisó al alza, restando 0,97 p.p. frente a los 0,7 p.p. estimados inicialmente.

Por su parte, **el PIB estadounidense creció según la segunda estimación del dato el 1,9% en tasa interanual en el 3T2022, algo más del 1,8% estimado inicialmente** y que era lo esperado por los analistas. En el 2T2022 el PIB había crecido el 1,8% en tasa interanual.

En lo que hace referencia a la inflación, señalar que, en el 3T2022, el índice de precios del consumo personal (PCE) aumentó un 4,3% anualizado, un poco más que un aumento estimado inicialmente del 4,2% y tras haber subido el 7,3% en el 2T2022. Por su parte, **el subyacente del PCE**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, **aumentó un 4,6% anualizado en el 3T2022**, ligeramente por encima de una estimación preliminar que era de un aumento del 4,5% y muy en línea con el repunte del 4,7% alcanzado en el 2T2022.

. El índice adelantado de la actividad privada en la región de Chicago, manufacturera y no manufacturera, **el PMI de Chicago que elabora the Institute For Supply Management (ISM), bajó en el mes de noviembre hasta los 37,2 puntos desde los 45,2 puntos de octubre, situándose muy por debajo de los 46,5 puntos que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. De esta forma el índice, tras tres meses de caídas consecutivas, se sitúa en noviembre a su nivel más bajo desde mayo de 2020. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Entre los subíndices principales, se observó una disminución en el de producción de 9,2 puntos, hasta los 35,9 puntos, en el de nuevos pedidos, de 8,5 puntos hasta los 30,7 puntos y en el de pedidos atrasados de 11,2 puntos, hasta los 36,1 puntos. En sentido contrario, el subíndice de inventarios subió en noviembre 2,9 puntos, hasta los 59,8 puntos y el de empleo 1,5 puntos hasta los 47,1 puntos. Finalmente, el subíndice de entregas de proveedores descendió 9,4 puntos, hasta los 49,9 puntos, mientras que el de los precios pagados se moderó 8,6 puntos, hasta los 66,2 puntos.

. Según la encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Trabajo de los EEUU, **el número de ofertas de trabajo se redujo en el mes de octubre con relación a septiembre en 353.000 puestos, hasta los 10,334 millones**, cifra ligeramente inferior a los 10,4 millones de empleos ofertados que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Las ofertas de trabajo disminuyeron en el gobierno estatal y local, excluyendo educación (-101,000); en la fabricación de bienes no duraderos (-95.000); y en el gobierno federal (-61,000). Por el contrario, el número de ofertas de empleo aumentó en otros servicios (+76.000) y en finanzas y seguros (+70.000).

En octubre, el número de contrataciones y separaciones totales cambió poco, hasta los 6,0 millones y 5,7 millones, respectivamente. Dentro de las separaciones, las renunciaciones (4,0 millones) y los despidos (1,4 millones) también cambiaron poco.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas pendientes de viviendas descendieron el 4,6% en el mes de octubre con relación a septiembre, en lo que representa su quinta caída mensual consecutiva**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un descenso muy similar de esta variable, del 4,5%. En tasa interanual, en octubre las ventas pendientes de viviendas descendieron el 37% (31% en septiembre), lo que supone su mayor descenso interanual registrado.

• PETRÓLEO

. Según dijo ayer la agencia *Reuters*, **la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, incluida Rusia, conocida como OPEP+ se reunirán el próximo domingo en un entorno de debilidad de la demanda** por la desaceleración de las economías y los bloqueos de China por el Covid-19. Por el lado de la oferta, factores que juegan en contra son la inminente prohibición de la Unión Europea (UE) a las importaciones de crudo ruso y el tope de precios al crudo ruso que pretenden implantar los países del G7.

Jueves, 1 de diciembre 2022

En este sentido, **Reuters** señala en su artículo que **5 fuentes consultadas de la OPEP+ le dijeron que en la reunión del domingo probablemente mantendrían la actual política en lo que concierne a la producción**. No obstante, otras 2 fuentes señalaron que el grupo podría discutir otro recorte de producción, aunque ninguno pensó que era muy probable un movimiento en este sentido.

. Según refleja el resultado de una encuesta realizada por **Reuters** ente 38 economistas y analista, **los precios del petróleo Brent se mantendrán por encima del nivel de \$ 100 durante el resto de 2022, ya que una prohibición inminente de la UE sobre el petróleo ruso genera incertidumbre sobre el suministro, pero bajará el próximo año a medida que prevalezcan las preocupaciones económicas.**

Estos analistas esperan ahora que el precio del crudo Brent de referencia promediaría \$ 100,50 por barril este año y \$ 95,56 por barril en 2023, ligeramente por debajo de lo esperado en octubre, que era un precio para el Brent de \$ 101,10 por barril en 2022 y uno en 2023 de \$ 95,74 por barril. En lo que hace referencia al precio del WTI estadounidense, los analistas esperan que promedie \$ 95,47 el barril en 2022 y \$ 87,40 por barril el año que viene.

• CHINA

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, elaborado por el grupo de medios Caixin, repuntó de forma inesperada en noviembre hasta los 49,4 puntos**, desde los 49,2 puntos de octubre, superando las previsiones de una caída hasta los 48,9 puntos manejada por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. No obstante, **la lectura supone el cuarto mes consecutivo de caída de la actividad fabril, en un entorno de una nueva ola de casos de Covid-19 y fuertes restricciones en muchas partes del país.**

La producción cayó por tercer mes consecutivo, y tanto la producción, como los nuevos pedidos estuvieron bajo presión, mientras que las ventas extranjeras se mantuvieron débiles. Además, las compañías recortaron la actividad de compras, contribuyendo en una mayor caída del número de trabajadores. Asimismo, hubo un deterioro del desempeño de los suministros, que disminuyó hasta su menor nivel desde mayo. En lo que respecta a precios, la inflación de costes de los insumos se aceleró ligeramente, mientras que los precios finales cayeron ligeramente. **De cara al futuro, el sentimiento se moderó en comparación con los datos históricos, pero mejoró hasta niveles máximos de los últimos tres meses.**

Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS OHLA 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ventas	2.343,9	2.028,5	15,5%
EBITDA	70,3	60,3	16,6%
Margen EBITDA s/ingresos	3,0%	3,0%	
EBIT	35,3	22,4	57,6%
Margen EBIT s/ ingresos	1,5%	1,1%	
Resultado financiero	-94,9	56,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	-67,1	81,8	n.s.
Resultado neto	-88,8	57,3	n.s.

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Jueves, 1 de diciembre 2022

- La **cifra de negocio** de OHLA en 9M2022 ha ascendido a EUR 2.343,9 millones, un 15,5% interanual superior a la registrada en el mismo periodo de 2021 gracias a la mayor producción en la división de Construcción. El 71,5% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas: Europa representa un 45,9%, Norteamérica un 36,8% y Latinoamérica un 16,4%.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó en EUR 70,3 millones, un 3,0% sobre la cifra de negocio, lo que representa un incremento del 16,6% frente a los EUR 60,3 millones de 9M2021 (con mismo margen sobre ventas).
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se situó en EUR 35,3 millones, un 1,5% sobre la cifra de negocio, lo que representa un incremento del 57,6% frente al mismo periodo de 2021.
- El resultado financiero ascendió a EUR -94,9 millones, frente a los EUR 56,0 millones registrados en septiembre de 2021, que incluía el resultado de la reestructuración realizada en 2021. El desglose es el siguiente:
 - Los ingresos y gastos financieros ascendieron a EUR -46,1 millones, frente a los EUR 35,3 millones del año anterior, principalmente por el efecto contable de la recuperación del valor razonable de los Bonos, así como a los gastos de formalización de créditos. En 2021 se incluían EUR 78,2 millones positivos correspondientes a la reestructuración financiera.
 - Las diferencias de cambio ascienden a EUR -27,5 millones, frente a los resultados de EUR -0,7 millones del año anterior.
 - El deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros ascendió a EUR -21,3 millones e incluye, principalmente, el ajuste de valor realizado en la participación del Proyecto Canalejas por importe de EUR -34,5 millones y otros. Este importe contrasta con los EUR 28,5 millones registrados en 9M2021, que incluían principalmente el resultado por la venta de la sociedad concesionaria del Hospital de Toledo.
- De esta forma, el **resultado antes de impuestos** alcanza los EUR -67,1 millones, un -2,9% sobre la cifra de negocios, frente a los EUR 81,8 millones de 9M2021.
- Así, el resultado neto atribuido se situó en EUR -88,8 millones, frente a EUR 57,3 millones registrados en 9M2021. Cabe resaltar que el resultado de este año 2022 se ve afectado negativamente por tres impactos: el impacto contable del valor razonable derivado de la reestructuración financiera de 2021 (EUR -15,9 millones), las diferencias de cambio del periodo (EUR -27,5 millones) y el ajuste de valor sobre la participación en el Proyecto Canalejas, realizado el pasado mes de junio (EUR -34,5 millones).
- La **contratación total** a corto plazo en el periodo (obra nueva y ampliaciones) ha sido de EUR 3.127,4 millones, un 20,5% superior a la contratación del mismo periodo de 2021, lo que representa una ratio *book-to-bill* de 1,3x. Esta nueva contratación continúa cumpliendo los estándares internos de contratación geográfica, realizándose las contrataciones en las tres principales áreas donde el grupo opera.
- La **cartera total** a 30 de septiembre de 2022 asciende a EUR 7.027,1 millones (+21,0% respecto a diciembre 2021), representando una cobertura de actividad de 25,5 meses de Ventas.
- El Endeudamiento Bruto con Recurso se ha reducido en EUR -47,7 millones se explica por:
 - a. Cancelación del préstamo de financiación puente (ICO) por importe de EUR 54,5 millones de principal, tras el cobro recibido de la sociedad en liquidación de Cercanías Móstoles Navalcarnero.
 - b. Amortización parcial de los Bonos por importe nominal de EUR 43,1 millones tras el cobro de Cercanías Móstoles Navalcarnero.
 - c. Obtención de un préstamo por parte de las sociedades del grupo ubicadas en Norteamérica que a septiembre de 2022 tiene un saldo dispuesto de EUR 28,2 millones.
 - d. Variación del valor razonable de los bonos emitidos en la operación de Refinanciación del ejercicio anterior.

Jueves, 1 de diciembre 2022

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)**, en su reunión del mes de noviembre, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de EUR 0,688 brutos por acción (excepto para las acciones propias en autocartera) en los siguientes términos:

- Tipo de operación: pago de dividendo a cuenta
- Código ISIN: ES0130960018
- Fecha de pago: 21 de diciembre de 2022
- Fecha de registro (*record date*): 20 de diciembre de 2022
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 19 de diciembre de 2022
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,688

. Iberdrola Finanzas, S.A. (**IBERDROLA (IBE)**), lanzó ayer una emisión de bonos verdes referenciados al valor de las acciones de IBE por un importe de en torno a EUR 400 millones. El plazo de vencimiento de los Bonos será de cinco años. Las obligaciones de pago del Emisor bajo los Bonos estarán incondicional e irrevocablemente garantizadas por la sociedad. Los Bonos incorporarán una opción, que podrá ejercerse por sus titulares durante un periodo de tiempo próximo a su vencimiento, en virtud de la cual estos recibirán un pago en efectivo que se determinará en función de la evolución del valor de cotización de las acciones de la Sociedad. No se emitirán nuevas acciones de la Sociedad ni de ninguna otra de las sociedades de su grupo con ocasión de la amortización de los Bonos a su vencimiento. La colocación de los Bonos se está llevando a cabo por una serie de bancos internacionales.

El emisor tiene la intención de solicitar la admisión a negociación de los Bonos en el mercado abierto de la Bolsa de Frankfurt (Freiverkehr). Simultáneamente a la emisión de los Bonos, Iberdrola Financiación, S.A. (Sociedad Unipersonal) contratará con otro banco internacional, como banco opción de cobertura, opciones de compra liquidables en efectivo con objeto de cubrir la exposición del Emisor a cualesquiera pagos que deba realizar derivados del ejercicio de la opción por los titulares de los Bonos.

Posteriormente, Iberdrola Finanzas, (IBE) informó de la colocación ayer de una emisión de bonos verdes referenciados al valor de las acciones de IBE, por un importe de EUR 450 millones. Los Bonos, con vencimiento el 7 de diciembre de 2027, devengarán un cupón del 0,80 % anual, habiéndose fijado su precio de emisión en el 100 % de su valor nominal. Las obligaciones de pago del Emisor bajo los Bonos estarán incondicional e irrevocablemente garantizadas por IBE.

La colocación de los Bonos se ha llevado a cabo por una serie de bancos internacionales. Los Bonos incorporan una opción, que podrá ejercerse por sus titulares (i) en ciertos supuestos limitados, a partir del 17 de enero de 2023 y hasta el 1 de agosto de 2027, y (ii) desde el 2 de agosto de 2027 hasta el 27 de octubre de 2027, en virtud de la cual estos recibirán un pago en efectivo que se determinará en función de la evolución del valor de cotización de las acciones de la Sociedad

. **VIDRALA (VID)** comunicó que, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 27 de abril de 2022, el Consejo de Administración de VID ha acordado ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la sociedad, en la proporción de una 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes de la sociedad, en los siguientes términos:

- i. el importe de la ampliación de capital asciende a EUR 1.492.442,58;
- ii. se emiten y ponen en circulación 1.463.179 acciones ordinarias de la única clase y serie de la sociedad, de EUR 1,02 de valor nominal cada una ellas.

Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares desde la fecha de inscripción en los registros contables de Iberclear, los mismos derechos políticos y económicos que el resto de las acciones de la sociedad. En consecuencia, tendrán derecho a percibir los dividendos que se acuerde distribuir con posterioridad a la fecha de inscripción de la adjudicación de las acciones en el registro de anotaciones en cuenta.

. Según informó ayer *Cinco Días*, de acuerdo a información del sector inmobiliario, **BBVA** ha ganado a **MERLIN PROPERTIES (MRL)** en el arbitraje sobre la conocida como Operación Chamartín. El árbitro elegido por la Cámara de Comercio de Madrid, el catedrático Miguel Virgós, ha comunicado este miércoles a las partes su laudo sobre el derecho de tanteo y retracto que el banco había eliminado para los accionistas minoritarios (MRL y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)**). La decisión arbitral supone que BBVA podrá vender a un tercero su participación en Crea Madrid Nuevo Norte (Crea MNN), principal promotor de ese futuro desarrollo, sin que la socimi puede igualar el precio ni tenga preferencia sobre esas acciones. Ahora, el árbitro considera en su laudo que prevalece el criterio de mayoría accionarial sobre el supuesto abuso de derecho frente a minoritarios.