

Martes, 13 de diciembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/12/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,055
IGBM	825,23	822,25	-2,98	-0,36%	Diciembre 2022	8.254,0	-4,90	Yen/\$	137,69
IBEX-35	8.289,2	8.258,9	-30,3	-0,37%	Enero 2023	8.231,0	-27,90	Euro/£	1,165
LATIBEX	5.427,30	5.201,90	-225,4	-4,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.476,46	34.005,04	528,58	1,58%	USA 5Yr (Tir)	3,80%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	77,99
S&P 500	3.934,38	3.990,56	56,18	1,43%	USA 10Yr (Tir)	3,62%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.786,60
NASDAQ Comp.	11.004,62	11.143,74	139,12	1,26%	USA 30Yr (Tir)	3,58%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	23,39
VIX (Volatilidad)	22,83	25,00	2,17	9,51%	Alemania 10Yr (Tir)	1,91%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,80
Nikkei	27.842,33	27.954,85	112,52	0,40%	Euro Bund	140,48	-0,03%	Niquel \$/Tn	29,310
Londres(FT100)	7.476,63	7.445,97	-30,66	-0,41%	España 3Yr (Tir)	2,44%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.677,64	6.650,55	-27,09	-0,41%	España 5Yr (Tir)	2,50%	=	1 mes	1,605
Frankfort (DAX)	14.370,72	14.306,63	-64,09	-0,45%	España 10Yr (TIR)	2,94%	-1 p.b.	3 meses	2,005
Euro Stoxx 50	3.942,62	3.921,82	-20,80	-0,53%	Diferencial España vs. Alemania	103	+1 p.b.	12 meses	2,861

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	840,01
IGBM (EUR millones)	888,22
S&P 500 (mill acciones)	2.291,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.368,34

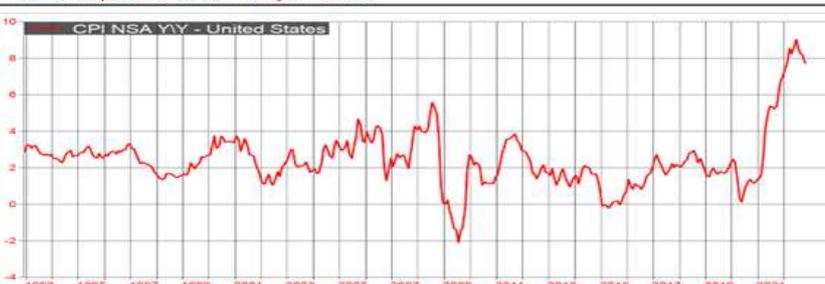
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,055

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,40	3,46	-0,06
B. SANTANDER	2,76	2,77	-0,01
BBVA	5,49	5,49	0,00

Índice Precios de Consumo EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (noviembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 7,3%; ii) Subyacente IPC (noviembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 6,1%

iii) Ingresos medios por hora (nov; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 5,1%; iv) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (nov): Est: 89,0

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (diciembre): Est: -29,0; ii) ZEW situación actual (diciembre): Est: -55,0

iii) IPC (noviembre; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 10,0%; iv) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 11,3%

Reino Unido: i) Cambio empleo (octubre): Est: -27.500; ii) Tasa desempleo (3 meses; octubre): Est: 3,7%

Italia: Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,8%; Est YoY: -0,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Corporación Alba-diciembre 2022	1 x 46	02/12/2022 al 15/12/2022	Compromiso EUR 0,993
Vidrala-diciembre 2022	1 x 20	02/12/2022 al 16/12/2022	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una jornada que podríamos calificar como de transición, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja, tras pasarse gran parte de la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios, casi siempre en terreno negativo.** El único sector que terminó el día al alza fue el de la energía que, impulsado por el precio del crudo, que AYER subió el 3%, recuperaba parte de lo cedido durante la semana precedente. En este sentido, señalar que continúa habiendo gran incertidumbre en el mercado de crudo sobre el potencial impacto

Martes, 13 de diciembre 2022

de las nuevas sanciones implementadas por el G7 y la Unión Europea (UE) para penalizar las ventas de petróleo ruso y por la decisión de Rusia de recolocar el crudo en principio destinado a estos países entre sus clientes asiáticos. La mencionada incertidumbre está generando mucha volatilidad en el precio de esta materia prima, que la semana pasada cedió, tras seis sesiones consecutivas a la baja, el 11%, en lo que fue su mayor descenso desde el pasado mes de abril, situándose de esta forma en pérdidas en el ejercicio.

En Wall Street fue también el sector de la energía el que mejor se comportó durante la sesión de AYER, aunque en este mercado las ganancias fueron generalizadas, con los principales índices cerrando la jornada con importantes avances, recuperándose de esta forma de los descensos acumulados durante la semana pasada, que fue su peor semana desde el pasado mes de septiembre. Cabe destacar que fueron dos los factores que animaron a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo: i) la apuesta de que la inflación ha bajado sensiblemente en el mes de noviembre, algo de lo que pasaremos a hablar ahora; y ii) la “seguridad” de que la Reserva Federal (Fed) va a comenzar a moderar sus alzas de tipos tan pronto como MAÑANA.

En lo que hace referencia a la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto, FOMC, que comienza HOY, decir que esperamos que la Fed suba durante la misma sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el nivel de entre 4,25% y 4,50%. También esperamos que los miembros del FOMC, cuando dibujen en el diagrama de puntos sus expectativas para las tasas oficiales en los próximos años, sitúen la tasa terminal, nivel de los tipos oficiales al que la Fed dará por finalizado su proceso de alzas, algo por encima del 5% -en la reunión de septiembre la situaron en el 4,6%, mientras que el mercado anticipa actualmente una tasa terminal cercana al 4,9%-. Habrá, sin embargo, que estar muy pendientes de “cuándo” esperan los miembros del FOMC que las tasas oficiales comiencen a bajar, algo que no esperamos que vaya a ocurrir hasta 2024, con la inflación ya muy cerca del objetivo del 2%. Por lo demás, y con todo lo señalado anteriormente, entendemos que ya descontado por los inversores, será lo que diga el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior a la finalización del FOMC, lo que realmente “mueva los mercados”. En ese sentido, esperamos que Powell deje claro que la Fed hará lo que sea necesario para llevar las expectativas de inflación al objetivo, dando prioridad a este hecho sobre la marcha de la economía en el corto plazo. Además, creemos que Powell intentará “erradicar” de la mente de los inversores cualquier apuesta sobre un posible giro de la Fed en materia de tipos de interés en 2023. La fortaleza del mercado laboral estadounidense y la dificultad de doblar la inflación, concretamente la subyacente y la de servicios, le servirán como argumentos.

En este sentido, señalar que la principal cita para los inversores durante la sesión de HOY será la publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de consumo (IPC), correspondiente al mes de noviembre. Los analistas esperan que el IPC general haya repuntado el 0,3% en noviembre con relación a octubre y que lo haya hecho el 7,3% en tasa interanual frente al 7,7% que lo hizo en el mes precedente. Por su parte, el consenso también espera que el subyacente del IPC haya subido el 0,3% en el mes, mientras que en tasa interanual proyecta que lo haya hecho el 6,1% frente al 6,3% de octubre. En principio, la desaceleración de la inflación sería en gran medida consecuencia de un menor crecimiento de los precios de la energía, mientras que se espera que los precios de los alimentos hayan seguido subiendo con fuerza. También se espera un descenso de los precios de muchos bienes y que la inflación de los servicios siga mostrándose difícil de doblar. Unas cifras “mejores” de lo esperado “darán alas” al *rally* que vienen experimentando tanto la renta fija como la

Martes, 13 de diciembre 2022

renta variable occidental en los últimos meses, ya que los inversores darán por hecho, si es que no lo han hecho ya, que la inflación ha tocado techo en EEUU. Ello, y siempre siguiendo esta línea argumental, permitirá a la Fed dar por finalizado su proceso de alzas de tipos antes y con una tasa terminal más baja de lo esperado. En sentido contrario, si como sucedió el viernes con el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes, las lecturas son algo peores de lo esperado, volverán las ventas a este mercado, arrastrando tras de sí al resto de bolsas occidentales.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas comiencen la jornada al alza, recuperándose así de los descensos de AYER. No obstante, y hasta que se publique el IPC de noviembre en EEUU, creemos que muchos inversores se mantendrán al margen del mercado, en una actitud prudente. Antes, y en Alemania, se publicarán los índices ZEW de diciembre, índices que miden la percepción que sobre el estado actual de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas, así como sus expectativas sobre el comportamiento de la misma. En principio el consenso de analistas espera que estos importantes indicadores de inversión hayan mejorado con relación a noviembre, con lo que encadenarían tres meses consecutivos de mejora tras haber alcanzado en septiembre su nivel más bajo en más de una década. Detrás de esta mejoría estaría el hecho de que, tras un otoño menos frío de lo esperado, no parece que se vaya a cumplir el peor escenario manejado hasta hace poco, que contemplaba recortes en los suministros energéticos y la paralización de muchas industrias, al menos durante este invierno.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** descuenta dividendo ordinario a cargo reservas 2022 por importe bruto de EUR 0,15 por acción; paga el día 15 de diciembre;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ABM Industries (ABM-US):** 4T2022;
- **Braze (BRZE-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

- **REINO UNIDO**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se expandió en el mes de octubre un 0,5% con relación a septiembre, lo que representa su mayor aumento en un mes en casi un año.** Además, la lectura superó el incremento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Martes, 13 de diciembre 2022

Cabe recordar que el mes de septiembre el PIB británico se contrajo el 0,6% debido a los días festivos adicionales con motivo de la celebración del funeral de la reina Isabel II.

En octubre el sector de los servicios creció un 0,6% con relación a septiembre, tras caer un 0,8% en septiembre. En este caso la mayor contribución provino del comercio al por mayor y al por menor y de la actividad de reparación de vehículos automotores y motocicletas. La producción de servicios orientados al consumidor creció un 1,2%, tras una caída del 1,7% en septiembre.

Por su parte, **la producción industrial se mantuvo plana en el mes (0,0%)**, mientras que la manufacturera aumentó el 0,7%, siendo el único subsector que contribuyó positivamente a la producción, compensando los descensos del suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, y del suministro de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de reciclaje. Por su parte, la construcción repuntó en octubre el 0,8%, lo que representa su cuarto aumento mensual consecutivo.

En el periodo de tres meses finalizado en octubre, el PIB del Reino Unido se contrajo un 0,3% con relación al trimestre precedente. De esta forma, **la economía del Reino Unido se mantiene un 0,4% por encima de sus niveles anteriores al inicio de la pandemia en marzo de 2020.**

- **ASIA**

. Según datos del Banco de Japón (BoJ), **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Japón el 9,3% en tasa interanual en el mes de noviembre frente al 9,4% que lo había hecho en octubre**, superando, no obstante, el 8,9% que esperaban los analistas del consenso. Detrás de este fuerte repunte de los precios industriales está el incremento del coste de las materias primas y la debilidad del yen, factores que continuaron incrementando los precios de las materias primas importadas. **Aun así, los precios al productor se desaceleraron por segundo mes consecutivo, posiblemente reflejando la tendencia a la baja en la inflación global.**

Las presiones alcistas en los precios provinieron de casi todos los componentes, con aumentos notables en: electricidad, energía, gas y agua (+49,7%), minerales (+32,9%), siderurgia (+20,9%), productos metálicos (+12,7%) y cerámica, piedra y productos de arcilla (+10,5%).

Con relación a octubre el IPP subió en Japón el 0,6% en noviembre tras haberlo hecho el 0,8% en el mes precedente.

. **El ministerio de Comercio de China presentó ayer una reclamación ante la Organización Mundial de Comercio (WTO, por sus siglas en inglés) contra EEUU sobre sus controles de exportaciones.** El comunicado argumenta que EEUU está usando de forma injusta justificaciones imprecisas de seguridad para frenar al país asiático. Además, China dijo que EEUU está realizando un proteccionismo económico que perjudica las normas de comercio, y amenaza las cadenas de suministro globales. No obstante, la prensa destacó que este es el primer paso de un proceso largo que podría durar varios años.

Por otro lado, **existe preocupación en China tras la publicación ayer de varios informes que señalan que EEUU ha solicitado formalmente cooperación de Japón y Países Bajos para contener los esfuerzos de China para desarrollar semiconductores de alta calidad.**

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que ha recibido un pago de \$ 10 millones por parte de Janssen Products LP al alcanzar un hito comercial establecido en el acuerdo de licencia relativo a Yondelis® (trabectedina) en EEUU. En agosto de 2019, PHM firmó un nuevo acuerdo de licencia con Janssen que reemplazó el de 2001 bajo el cual Janssen se reservaba el derecho de vender y distribuir con carácter exclusivo Yondelis® en EEUU. En la actualidad, Yondelis® está aprobado en más de 70 países para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos y también en algunos de estos países para cáncer de ovario.

Martes, 13 de diciembre 2022

Por otro lado, el diario *lainformacion.com* informó ayer que el Comité Asesor Técnico del IBEX 35, el principal índice de la Bolsa española, ha decidido este lunes incorporar a la empresa de distribución **LOGISTA (LOG)** en sustitución de la farmacéutica PHM, un cambio que será efectivo a partir del próximo 19 de diciembre. Además de este cambio de componentes, el fabricante de aerogeneradores **SIEMENS GAMESA (SGRE)** quedará fuera del IBEX 35 desde el próximo miércoles como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que ha presentado su matriz, Siemens Energy, lo que dejará el selectivo compuesto temporalmente por 34 valores. El Comité Técnico tiene que reunirse otra vez este mes una vez publicado el resultado oficial de la oferta de compra y decidirá si vuelve a incluir a SGRE en el índice o lo sustituye por otro valor. En cualquier caso, la empresa que se sume al IBEX-35 lo hará con efectos del próximo 27 de diciembre de 2022.

. Según informó ayer *Europa Press*, Telefónica Brasil, filial brasileña de **TELEFÓNICA (TEF)**, aprobó un pago de R\$ 1.700 millones (unos EUR 307 millones) a sus accionistas de cara al final de año, lo que elevará su rentabilidad por dividendo al 8%. El pago se estructurará a través de un dividendo a cuenta del ejercicio actual de R\$ 1.000 millones (unos EUR 181 millones) y el pago de unos intereses de capital de R\$ 715 millones (casi EUR 130 millones). Esto supone un pago conjunto de R\$ 0,43 por acción (unos EUR 0,077) para aquellos titulares de la compañía a 29 de diciembre de este año. El pago debe ser ratificado por la Junta General de Accionistas de 2023 de la compañía brasileña y se hará efectivo ese año. TEF será el principal receptor de esta remuneración, ya que controla a través de tres sociedades el 74,2% del grupo, por lo que le corresponden EUR 228 millones de este pago.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que la escalada de precios ha dejado en el aire el acuerdo que **IBERDROLA (IBE)** y **SIEMENS GAMESA (SGRE)** sellaron en febrero de 2021 y que convertía a SGRE en un proveedor preferente de la eléctrica para suministrar e instalar las turbinas eólicas más potentes y productivas del mundo. El diario señala que IBE reconoció que en algún caso concreto puede existir alguna discrepancia abierta con SGRE o con algún otro proveedor. El problema de fondo está en el incremento de precios de los materiales y de otros servicios.

Por otro lado, señalar que la agencia de calificación Fitch Ratings ha confirmado la calificación crediticia “BBB-” de deuda a largo plazo (*Long-Term Issuer Default Rating*) de SGRE, con perspectiva estable, y ha confirmado el perfil crediticio individual (*Standalone Credit Profile*) “bb+” de SGRE. Simultáneamente, Fitch retira su calificación crediticia sobre SGRE tras la decisión de la compañía de resolver su acuerdo de calificación crediticia con fecha efectiva 23 de noviembre de 2022.

. **MELIÁ HOTELS (MEL)** presentó, ante su Consejo de Administración, el resultado de la valoración de activos inmobiliarios llevada a cabo por la firma especializada en servicios de inversión y consultoría hotelera CB Richard Ellis Valuations advisory (CBRE). La valoración determina su valor de mercado a fecha 31 de julio de 2022 y comprende:

- a) Los activos que consolidan en los Estados Financieros por el método de integración global (esto es, un total de 57 activos entre hoteleros y otros activos). Estos activos, cuya valoración definitiva se encuentra concluida, arrojan un importe global de EUR 4.041 millones.
- b) Los activos propiedad de entidades asociadas y negocios conjuntos que se integran por puesta en equivalencia. En este caso, el valor se ajusta por el porcentaje de titularidad del grupo sobre cada una de las sociedades y asciende a EUR 600 millones.

. El diario *Expansión* destaca hoy que Goldman Sachs ha comprado a través de derivados en nombre de clientes, algunos de los cuales serían fondos de inversión, el mismo porcentaje del capital, un 7,4%, en cada uno de los bancos grandes bancos españoles: **BANCO SANTANDER (SAN)** y **BBVA**.

. **FERROVIAL (FER)** informa que su consejero delegado, de conformidad con la delegación conferida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de Accionistas y la subdelegación conferida a su favor por el Consejo de Administración, acordó ayer ejecutar la reducción de capital aprobada por dicha Junta General mediante la amortización de 22.244.112 acciones propias de EUR 0,20 de valor nominal cada una.

Martes, 13 de diciembre 2022

Dicha cifra es la suma de: (i) 6.500.783 acciones propias existentes en autocartera a la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la propuesta a la Junta General; y (ii) 15.743.329 acciones propias adquiridas al amparo de un programa de recompra de acciones.

En consecuencia, el capital social de FER se ha reducido en la cuantía de EUR 4.448.822,40, habiendo quedado fijado en EUR 145.488.652,20, correspondientes a 727.443.261 acciones de EUR 0,20 de valor nominal cada una. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución al accionista de FER mediante el incremento del beneficio por acción, y no implica la devolución de aportaciones por ser la Sociedad la titular de las acciones que se amortizan.

FER solicitará la exclusión de negociación de las 22.244.112 acciones amortizadas de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, y la cancelación de los registros contables de dichas acciones en Iberclear.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias para enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, presentó ayer datos finales de su ensayo de Fase IIa ALICE, que investiga iadademstat en combinación con azacitidina en pacientes con leucemia mieloide aguda (LMA) ancianos o no elegibles para quimioterapia intensiva, en la 64ª Conferencia Anual de la Sociedad Americana de Hematología (ASH), en una presentación oral titulada "*Iadademstat Combination with Azacitidine Is a Safe and Effective Treatment in First Line Acute Myeloid Leukemia. Final Results of the ALICE Trial*", presentada por la Dra. Olga Salamero, del Hospital Vall d'Hebrón en Barcelona.

Las señales de eficacia clínica fueron robustas, con una tasa de respuesta objetiva (ORR) del 81% (22 de 27 pacientes evaluables); de estos, el 64% fueron remisiones completas (14 CR/CRi) y el 36% remisiones parciales (8 PR). La ORR histórica en la población de LMA anciana o no elegible tratada con azacitidina sola es del 28%