

Martes, 20 de diciembre 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/12/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	807,41	809,95	2,54	0,31%	Enero 2023	8.100,0	-36,80	Yen/\$	1,058
IBEX-35	8.112,5	8.136,8	24,3	0,30%	Febrero 2023	8.134,0	-2,80	Euro/£	1,147
LATIBEX	5.151,60	5.160,30	8,7	0,17%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	32.920,46	32.757,54	-162,92	-0,49%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	79,80
S&P 500	3.852,36	3.817,66	-34,70	-0,90%	USA 10Yr (Tir)	3,58%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.790,80
NASDAQ Comp.	10.705,41	10.546,03	-159,38	-1,49%	USA 30Yr (Tir)	3,62%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	23,24
VIX (Volatilidad)	22,62	22,42	-0,20	-0,88%	Alemania 10Yr (Tir)	2,20%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	27.237,64	26.568,03	-669,61	-2,46%	Euro Bund	137,15	-0,20%	Niquel \$/Tn	27.525
Londres(FT100)	7.332,12	7.361,31	29,19	0,40%	España 3Yr (Tir)	2,77%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.452,63	6.473,29	20,66	0,32%	España 5Yr (Tir)	2,87%	-2 p.b.	1 mes	1,748
Frankfort (DAX)	13.893,07	13.942,87	49,80	0,36%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+1 p.b.	3 meses	2,047
Euro Stoxx 50	3.804,02	3.811,24	7,22	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	109	=	12 meses	2,993

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.316,41
IGBM (EUR millones)	1.356,64
S&P 500 (mill acciones)	2.017,66
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.206,44

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,058

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,22	3,29	-0,07
B. SANTANDER	2,69	2,72	-0,03
BBVA	5,39	5,40	-0,01

## Índice Confianza Consumidores Eurozona - 30 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (noviembre; preliminar): Est: 1,480 millones; ii) Viviendas iniciadas (noviembre): Est: 1,409 millones

Alemania: Índice precios a la producción - IPP (noviembre): Est MoM: -1,8%; Est YoY: 30,8%

Zona Euro: i) Balanza cuenta corriente (octubre): Est: n.d.; ii) Confianza consumidor (diciembre; preliminar): Est: -22,5

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Tras los fuertes descensos que acumularon las bolsas europeas al cierre de la semana pasada, AYER sus principales índices se estabilizaron, terminando la sesión ligeramente al alza**, aunque lejos de los niveles más altos del día. En Wall Street, sin embargo, AYER continuaron las ventas, con sus principales índices cerrando en negativo por cuarta sesión de forma consecutiva. Los inversores, tras “escuchar” a los bancos centrales la semana pasada, comienzan a aceptar el hecho de que “todo debe empeorar antes de comenzar a mejorar”, por lo que deben asumir que las

Martes, 20 de diciembre 2022

principales economías desarrolladas seguirán desacelerándose, con algunas de ellas entrando en recesión en los próximos meses. Si bien el objetivo de los bancos centrales es controlar la inflación, intentando lograr a la vez un “aterrizaje suave” de sus economías, ello parece cada vez más complicado, sobre todo si se ven forzados a seguir incrementando sus tasas de interés oficiales más de lo que sería deseable en el caso de que las alzas de precios se muestren reticentes a remitir.

Así, y en unas pocas sesiones las bolsas y los mercados de bonos han pasado de la euforia al pesimismo, lo que ha propiciado significativos recortes en los precios de los bonos y en las cotizaciones de muchas compañías, especialmente en las de las catalogadas como de “crecimiento”, cuyas valoraciones se ven muy penalizadas por el repunte de los rendimientos de los bonos.

Es difícil determinar a estas alturas si este año, a diferencia de lo que es habitual, se producirá o no en los mercados el característico *rally* de Navidad, *rally* que tiene lugar durante las cinco últimas sesiones del año en curso y las dos primeras del año entrante, aunque no es algo que descartaríamos del todo, sobre todo si los mercados logran estabilizarse en las próximas sesiones.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, especialmente por la japonesa, mercado que no ha recibido de forma positiva el resultado de la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Japón, el cual, de forma inesperada, ha optado por incrementar el rango de fluctuación del rendimiento del bono con vencimiento a 10 años desde 0,25 puntos porcentuales a 0,5 puntos porcentuales -para más detalles, ver sección de Economía y Mercados-. Además, en los mercados asiáticos ha seguido pesando HOY el temor a que en el corto plazo la reapertura de China impacte muy negativamente en el crecimiento económico del país. En este sentido, y como señalamos AYER, creemos que hay que mirar a más largo plazo y que el impacto de esta decisión será positivo para la economía de China, ya que el mantenimiento de la política de “Covid-cero” era insostenible, tanto social como económicamente.

Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en Alemania del índice de precios de la producción (IPP) del mes de noviembre, mientras que en la Eurozona se conocerá la lectura preliminar de diciembre del índice de confianza de los consumidores, indicador adelantado de consumo que se espera haya vuelto a mejorar con relación a su lectura de noviembre. No obstante, HOY será la agenda empresarial la que centre la atención de muchos inversores, ya que varias compañías de la relevancia de Nike (NKE-US), FedEx (FDX-US) o General Mills (GIS-US) dan a conocer en EEUU sus cifras trimestrales. Aparte de si estas compañías han sido capaces o no de alcanzar las estimaciones de resultados manejadas por los analistas, los inversores estarán muy atentos a lo que digan sus gestores sobre cómo afrontan estas empresas el futuro escenario macroeconómico y si ven o no necesario modificar sus expectativas de resultados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 20 de diciembre 2022

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Viscofan (VIS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 1,40 por acción; paga el día 22 de diciembre;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 1T2023;
- **FedEx (FDX-US):** 2T2023;
- **General Mills (GIS-US):** 2T2023;
- **NIKE (NKE-US):** 2T2023;

## Economía y Mercados

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice que mide el clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en el mes de diciembre por tercer mes de forma consecutiva, hasta los **88,6 puntos desde los 86,3 puntos de noviembre**, situándose además por encima de los 87,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El sentimiento mejoró a pesar de la alta inflación y la actual crisis energética. En ese sentido, destacar que **el subíndice que mide las expectativas de las empresas para los próximos meses subió hasta los 83,2 puntos en diciembre desde los 80,2 en noviembre**, superando también los 82,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas de su situación actual también mejoró, situándose en diciembre en los 94,4 puntos desde los 93,2 de noviembre**. En este caso los analistas esperaban una lectura de 93,0 puntos, también por debajo de la real.

En su informe el IFO señala que **la confianza empresarial alemana se mantiene en un nivel muy moderado según los estándares históricos**. Así, los analistas del instituto indican que el sentimiento en la economía alemana ha mejorado considerablemente y que la probabilidad de una recesión se ha reducido con los datos de IFO de ayer, ya que el clima empresarial mejoró en casi todos los sectores. En ese sentido, indican que aproximadamente el 50,7% de las empresas se quejaron de cuellos de botella en la cadena de suministro en diciembre frente al 59,3% en noviembre.

*Valoración:* los índices IFO, que miden el clima empresarial en Alemania, llevan tres meses al alza, aunque desde niveles históricamente bajos. El clima más benévolo que ha experimentado el país en otoño, que ha alejado momentáneamente los potenciales problemas de suministro, y la sensación generalizada de que la recesión va a ser menos profunda de lo esperado estarían detrás de esta mejora de la confianza empresarial en Alemania. Habrá que ver si esta tendencia se consolida o es un simple repunte puntual. En ese sentido, señalar que un invierno crudo en lo climático podría cambiar de plano el sentimiento de las empresas del país.

. En unas declaraciones que reprodujo el viernes *eEconomista.es*, el vicepresidente del BCE, el español Luis de Guindos, dijo que habrá más subidas de tipos pero que, si era honesto, no sabía hasta qué nivel. Además, de Guindos dijo que **el precio del dinero en la Eurozona seguirá subiendo hasta que las proyecciones del BCE indiquen una convergencia estable con el objetivo de estabilidad de precios, "pero eso no estaba cerca todavía"**. En ese sentido, ratificó que el BCE no modificará su objetivo de inflación a medio plazo, situado en el 2%, ya que ello minaría su credibilidad.

Martes, 20 de diciembre 2022

---

En su intervención, **Luis de Guindos justificó la postura del BCE por el notable empeoramiento de las proyecciones de inflación recogido en las últimas proyecciones macroeconómicas de la institución**, que para 2025 aún espera que la inflación supere su meta del 2%. En este sentido, defendió la creciente importancia de fijarse en la evolución de la inflación subyacente, añadiendo que la proyección del BCE que apunta a un repunte de la inflación prevista para 2024 indica el "efecto escalón" relacionado con la retirada de las medidas implementadas por los gobiernos para aliviar las subidas de los precios en 2022 y 2023.

- **EEUU**

. **El índice que mide la confianza del sector residencial de EEUU**, que elabora la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas, *the National Association of Home Builders' (NAHB)*, **descendió hasta los 31 puntos en diciembre desde los 33 puntos de noviembre, situándose por debajo de los 32 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Diciembre se convierte de este modo en el duodécimo mes consecutivo en el que el índice retrocede en términos mensuales. Sin tener en cuenta los primeros meses de la pandemia, **la lectura de diciembre es el nivel más bajo desde mediados de 2012**. En diciembre de 2021 el índice estaba situado en los 84 puntos. De este modo, el descenso experimentado por el mismo en los últimos 12 meses constituye un nuevo récord en un periodo similar de tiempo, aunque no es el descenso mayor experimentado por este indicador, que entre finales de 2004 y principios de 2009 en plena Gran Crisis Financiera pasó de los 71 puntos a los 8 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que más agentes del mercado se muestran optimistas sobre la evolución del sector frente a los que se muestran pesimistas y por debajo de eses nivel, lo contrario.

De los tres componentes del índice, **el que mide las condiciones de venta actuales cayó en diciembre 3 puntos, hasta los 36 puntos**; el que mide el tráfico de compradores se mantuvo sin cambios en 20 puntos; y el que mide las expectativas de ventas en los próximos seis meses subió 4 puntos, hasta los 35 puntos.

- **ASIA**

. Según dio a conocer ayer la agencia *Reuters*, **la confianza empresarial descendió en China a su nivel más bajo desde enero de 2013, según una encuesta de World Economics**, que refleja el impacto del aumento de los casos de Covid-19 en la actividad económica con el levantamiento abrupto de muchas medidas de control de la pandemia.

**En el mes de diciembre el índice cayó hasta los 48,1 puntos desde los 51,8 puntos de noviembre**. La lectura del indicador es la más baja desde que comenzó la encuesta en 2013. Los resultados de la encuesta estuvieron entre los primeros indicadores de cómo la confianza empresarial se ha visto afectada en China tras la relajación de las estrictas medidas de contención del Covid-19, proceso iniciado el 7 de diciembre.

Según *World Economics*, **la encuesta confirma como el crecimiento económico en China ha descendido dramáticamente y como esta economía podría entrar en recesión en 2023**.

. **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tipo de interés a corto plazo en el -0,1% y el rendimiento de los bonos a 10 años en cerca del 0% en su reunión de política monetaria de diciembre, siendo la decisión forma unánime**, como se esperaba. Al mismo tiempo, el banco central modificó de forma inesperada su rango de tolerancia de la curva de control de rendimiento, en su esfuerzo por flexibilizar algo del coste de los prolongados estímulos monetarios. El Consejo del BoJ dijo que expandirá el rango de fluctuaciones de los bonos gubernamentales a 10 años de su actual +/- 25 puntos porcentuales a +/- 50 puntos porcentuales. La decisión del BoJ tiene como objetivo mejorar el funcionamiento del mercado.

Por otra parte, el BoJ contempla una recuperación probable de la economía, a medida que el impacto negativo del Covid-19 y el deterioro de las cadenas de suministro se desvanecen, aunque se mantienen las presiones de los precios elevados de las *commodities* y la ralentización económica de las economías extranjeras.

El Consejo del BoJ espera que la inflación subyacente interanual (que excluye los alimentos frescos) aumente en 2022, debido al aumento de los costes de los alimentos, la energía, y los bienes duraderos, antes de comenzar a disminuir a mediados de 2023. El Consejo del BoJ señaló que se adoptarán medidas adicionales en caso de ser necesarias, y que espera que los tipos a corto y largo plazo se mantengan en sus niveles actuales o disminuyan.

**Martes, 20 de diciembre 2022**

---

Sin embargo, **el comunicado posterior destacó que las condiciones económicas se han deteriorado desde primavera en términos de la relación entre los distintos vencimientos de los bonos y entre los mercados spot y de futuros.** Además, el Consejo añadió que, si las condiciones persisten, podría tener un impacto negativo en las condiciones financieras.

Asimismo, **el BoJ anunció que aumentará el total de compra de bonos gubernamentales a ¥ 9 billones mensuales desde enero a marzo de 2023**, desde el total actual de ¥ 7,3 billones. Esta decisión la acompañó el BoJ anunciando una compra inesperada de ¥ 600.000 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó *Europa Press*, Cimic, filial australiana de **ACS**, a través de su filial minera Thiess, ha logrado la prórroga de un contrato a largo plazo de servicios mineros en Melak (Indonesia) por un importe de AU\$ 345 millones (unos EUR 218 millones). En concreto, a partir de mayo de 2023, Thiess continuará prestando servicios mineros completos al grupo Bayan Resources que incluyen carga, perforación y transporte de carbón, entre otros.

. **VIDRALA (VID)** comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración acordó, en su reunión celebrada el 16 de diciembre de 2022, el desembolso de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de EUR 0,8852 brutos por acción.

- *Last trading date*: 10 de febrero de 2023
- *Ex-date*: 13 de febrero de 2023
- *Record date*: 14 de febrero de 2023
- Fecha de desembolso: 15 de febrero de 2023
- Nombre del valor: VIDRALA, S.A.
- Código de la emisión (ISIN): ES0183746314
- Importe bruto unitario: EUR 0,8852

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Siemens Energy Global GmbH & Co. KG sobre el 100% del capital social de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 67,07% de dicho capital, ha sido aceptada por un número de 174.686.626 acciones que representan un 77,88% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 25,65% del capital social de la sociedad afectada. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de la sesión del día 20 de diciembre de 2022.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa hoy que Siemens Energy tras liquidar la OPA promoverá la exclusión de cotización de SGRE de las bolsas españolas, un paso que permitirá simplificar los procesos y centrarse plenamente en el cambio operativo del negocio de SGRE. Así, SGRE convocará en breve a sus accionistas a un Junta General Extraordinaria, que tendrá lugar en los primeros meses de 2023. Se espera que la exclusión de Bolsa se produzca poco después, tras la aprobación de la misma por la CNMV. En paralelo a la convocatoria de la Junta, Siemens Energy dará un mes de plazo de "compra sostenida" para que los inversores vendan sus acciones de SGRE al precio de la OPA, aunque esta haya pasado.

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** invertirá más de EUR 1.100 millones en la construcción de una planta de hidrógeno en Australia. Iberdrola Australia y el promotor de hidrógeno Abel Energy construirán una planta verde de producción de hidrógeno y metanol en Bell Bay, en Tasmania. El proyecto, denominado Bell Bay Powerfuels, cuenta con el respaldo del gobierno australiano. Bell Bay Powerfuels producirá 200.000 toneladas de metanol verde al año en su primera fase de desarrollo, que aumentarán a 300.000 toneladas en su segunda fase.

Martes, 20 de diciembre 2022

---

. En relación con el dividendo electivo aprobado por la Junta General Extraordinaria de **METROVACESA (MVC)** el 29 de noviembre de 2022, la sociedad comunica que:

- El día 15 de diciembre de 2022 finalizó el periodo común de elección durante el cual los accionistas han podido optar por recibir el dividendo electivo en especie o en metálico.
- Accionistas titulares del 22,7% del capital social de MVC han optado por recibir el dividendo en especie. La demanda resultante de acciones objeto del dividendo en especie asciende a un total de 5.952.411 acciones.
- No obstante, el número de acciones a repartir ha quedado fijado en 3.338.506 acciones. Teniendo en cuenta que la demanda de acciones ha sido 1,78 veces superior al número disponible, las acciones a repartir se entregarán de forma proporcional a cada accionista con derecho al dividendo en especie mediante un prorrateo. De esta manera, los accionistas con derecho al dividendo en especie recibirán una parte del mismo en acciones de la sociedad y el resto en metálico, por importe de EUR 1,05 brutos por acción.
- Accionistas titulares del 77,3% del capital social han optado expresamente por recibir el dividendo en metálico, y recibirán el importe de EUR 1,05 brutos por acción.
- La fecha de pago del dividendo se ha fijado en el día 22 de diciembre de 2022, tanto para el pago del dividendo en metálico como para la entrega de acciones de MVC en el marco del dividendo en especie.

. Según informa hoy el diario *eEconomista.es*, **OHLA** sigue con su plan de crecimiento en EEUU con su filial Judlau Contracting. Así, la compañía española se ha adjudicado recientemente nuevos contratos en Nueva York e Illinois y ha sumado aproximadamente \$ 435 millones (más de EUR 400 millones al cambio actual) con la suma del valor de estos proyectos. Con ello, el grupo encauza el objetivo de mejorar el volumen de contratación de 2021, cuando se situó en casi EUR 3.700 millones. La adjudicación de mayor importe tiene un valor de \$ 237 millones (unos EUR 223 millones) y consiste en la renovación de cinco estaciones de la línea IRT Flushing, ubicada en el distrito de Queens, en el Metro de Nueva York.