

Jueves, 29 de diciembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/12/2022

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	28/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,062
IGBM	823,83	822,81	-1,02	-0,12%	Enero 2023	8.232,0	-26,50	Yen/\$	133,70
IBEX-35	8.270,1	8.258,5	-11,6	-0,14%	Febrero 2023	8.291,0	32,50	Euro/£	1,133
LATIBEX	5.294,10	5.342,90	48,8	0,92%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.241,56	32.875,71	-365,85	-1,10%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	83,26
S&P 500	3.829,25	3.783,22	-46,03	-1,20%	USA 10Yr (Tir)	3,88%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.803,35
NASDAQ Comp.	10.353,23	10.213,29	-139,94	-1,35%	USA 30Yr (Tir)	3,98%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	23,86
VIX (Volatilidad)	21,65	22,14	0,49	2,26%	Alemania 10Yr (Tir)	2,50%	=	Cobre \$/lbs	3,83
Nikkei	26.340,50	26.093,67	-246,83	-0,94%	Euro Bund	133,52	0,05%	Niquel \$/Tn	30.505
Londres(FT100)	7.473,01	7.497,19	24,18	0,32%	España 3Yr (Tir)	2,96%	+13 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.550,66	6.510,49	-40,17	-0,61%	España 5Yr (Tir)	3,08%	+1 p.b.	1 mes	1,895
Frankfort (DAX)	13.995,10	13.925,60	-69,50	-0,50%	España 10Yr (TIR)	3,58%	+1 p.b.	3 meses	2,128
Euro Stoxx 50	3.832,89	3.808,82	-24,07	-0,63%	Diferencial España vs. Alemania	108	+1 p.b.	12 meses	3,265

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	598,16
IGBM (EUR millones)	643,63
S&P 500 (mill acciones)	1.495,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.071,90

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,062

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,32	3,39	-0,07
B. SANTANDER	2,76	2,80	-0,04
BBVA	5,62	5,66	-0,03

Peticiones iniciales de desempleo (semanal) - 12 meses

Fuente: Departamento de Trabajo, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Eurozona: i) Agregado Monetario M3 (noviembre): Est: 5,0%;

EEUU: i) Peticiones iniciales de desempleo (semanal): Est: 223.000; ii) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est: 1,672 millones;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de ida y vuelta y de muy escaso volumen de contratación, consecuencia esto último de las fechas en que nos encontramos, los principales índices bursátiles europeos cerraron a la baja, con la excepción del FTSE 100 británico, que AYER abrió por primera vez en la semana y que aprovechó la sesión para “ponerse al día” con el resto de índices europeos, los cuales habían cerrado al alza la sesión precedente. En Wall Street, por su parte, los índices cerraron todos ellos a la baja, en una jornada que empezaron en positivo pero que, tras haber discurrido poco más de una hora, se giraron a la baja. En este mercado siguió pesando el negativo comportamiento de

Jueves, 29 de diciembre 2022

los precios de los bonos, que ha propiciado un fuerte repunte de sus rendimientos en las últimas sesiones, situándose el del bono del Tesoro con vencimiento a 10 años a su nivel más elevado desde el pasado 9 de noviembre.

Sin nuevas noticias que pudieran mover los mercados, la atención de los inversores siguió centrada en el proceso de reapertura de China, proceso que está siendo más complicado de lo esperado y que, a medio plazo, puede tener efectos no deseados, especialmente en la inflación. Así, y si bien a corto plazo el fuerte incremento de casos de Covid-19 que está experimentando el país, que ha llevado a naciones como EEUU o Italia a imponer restricciones a la entrada de ciudadanos procedentes desde China -ver sección de Economía y Mercados- el proceso puede impactar negativamente en el crecimiento económico de China y volver a tensionar las cadenas de suministro globales, a medio/largo plazo, como ya señalamos en su momento, puede ser beneficioso para el crecimiento económico mundial una vez que se recupere la demanda en el país asiático. No obstante, la recuperación de la demanda puede tener efectos no deseados en los precios de muchas materias primas y en el del petróleo, que pueden volver a subir con fuerza y, por tanto, complicar la lucha contra la inflación que mantienen actualmente los bancos centrales. Es precisamente este tema el que viene lastrando el comportamiento de los bonos occidentales en los últimos días y, por ello, también el de las bolsas.

Por tanto, y a dos sesiones de que finalice y el ejercicio y a cuatro de que, de forma oficiosa, se acabe el periodo de tiempo en el que anualmente se suele producir el denominado *rally* de Navidad en las bolsas mundiales, todo parece apuntar a que este año no se dará el mismo, aunque, como se suele decir, lo último que hay que perder es la esperanza.

En este entorno de dudas y de escasa actividad esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, lastradas por el negativo cierre de AYER de Wall Street y por las pérdidas generalizadas que han registrado esta madrugada los mercados de renta variable asiáticos, en los que la situación epidemiológica en China preocupa cada vez más -algunos de los países de la región también han impuesto restricciones a los viajeros procedentes de China-. Así, y en una sesión de escasas referencias macroeconómicas, en la que únicamente destaca la publicación en EEUU de la cifra de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país, los inversores en renta variable seguirán muy pendientes del comportamiento de los bonos. Mientras estos activos sigan mostrando debilidad y sus rendimientos continúen repuntando vemos muy complicado que las bolsas occidentales puedan volver a retomar su tendencia alcista. En ese sentido señalar que, de momento, el mes de diciembre no está cumpliendo con las expectativas generadas a priori, ya que históricamente es uno de los mejores meses para la renta variable occidental, mientras que en esta ocasión todos los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses están cediendo terreno, con algunos como el Nasdaq Composite perdiendo más del 10% en lo que va de mes. Veremos si en las últimas dos sesiones del año cambia algo "la película", aunque mucho nos tememos que la mayoría de los inversores ya han dado el ejercicio por cerrado y se mantendrán alejados de los mercados hasta la semana que viene.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 29 de diciembre 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La agencia *Europa Press* informó ayer de que **el Consejo de ministros aprobó este martes la prórroga durante dos años más, hasta finales de 2024, del blindaje a empresas estratégicas**, el denominado como escudo antiOPAs, y la extensión de la moratoria contable. El real decreto-ley de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra de Ucrania incluye, por un lado, la prórroga durante dos años más, hasta finales de 2024, del blindaje a empresas estratégicas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. *El Financial Times* informó ayer de que **los precios del gas natural han caído por debajo de los niveles previos a la guerra de Ucrania y Rusia**. Así, los futuros holandeses de gas TTF para el próximo mes cayeron ayer miércoles hasta los EUR 76,78 por MWh, su menor nivel de los últimos 10 meses. Los precios han caído debido a las temperaturas más cálidas de lo habitual en el norte-oeste de Europa. El artículo destacó que desde Navidad se ha almacenado más gas del que se ha retirado en la Unión Europea (UE), situando su capacidad en el 83,2% el 26 de diciembre, desde el 95,6% de mediados de noviembre. Sin embargo, los precios siguen siendo un 30% más elevados que los registrados hace un año, y un 10% superiores a la media de los últimos cinco años.

• EEUU

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por sus siglas en inglés) de EEUU, **las ventas pendientes de viviendas cayeron el 4,0% en noviembre con relación a octubre**, cuando habían caído el 4,7%. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un menor descenso de esta variable en el mes, del 3,0%.

. **El índice del sector manufacturas elaborado por la Reserva Federal de Richmond mejoró en diciembre hasta los 1 puntos**, desde los -9 puntos del mes de noviembre, y superando los -8,5 puntos esperados por el consenso. Recordamos que una lectura por encima de cero indica expansión del sector con respecto a la lectura del mes anterior, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

• PETRÓLEO

. Según informó el diario *elEconomista.es*, **Rusia ha reaccionado a las sanciones en el mercado energético y ha prohibido las exportaciones de petróleo y productos asociados a los países que han fijado el tope al precio del combustible ruso**, según un decreto publicado por el Kremlin. A principios de mes, Europa, el G-7 y Australia acordaron limitar el precio máximo del barril ruso en los \$ 60.

La prohibición para vender petróleo entrará en vigor el 1 de febrero de 2023 y se mantendrá hasta el 1 de julio. Sin embargo, la fecha de inicio de la medida para los productos petrolíferos está por determinar, según el decreto publicado este martes. Este se enmarca dentro de las medidas económicas especiales en el sector de los combustibles y de la energía en respuesta a la fijación de un precio máximo para el petróleo y los derivados rusos por parte de determinados estados extranjeros, como se especifica en la publicación.

• CHINA

. Según una encuesta de Nikkei realizada a 37 economistas, **la economía de China podría crecer un 4,7% en 2023, con un crecimiento acelerado en el 2S2023, después de tocar fondo en el 2T2023**. El crecimiento estimado para 2022 se limitará al 2%, su menor crecimiento desde 1976 (excluyendo el año 2020 de pandemia), mientras que para 2024 se contempla un crecimiento del PIB del 5,0%. Si las previsiones se cumplen, el crecimiento del 2023 estará por debajo del 5,0% estimado por el Gobierno chino. Las divergencias entre las estimaciones estuvieron equilibradas, con 17 economistas

Jueves, 29 de diciembre 2022

contemplando un crecimiento del PIB del 4,0% - 4,9%, mientras que 16 economistas estiman un crecimiento del PIB de entre el 5,0% - 5,9%.

Un encuestado respondió que la reapertura acelerada actual podría pesar en el crecimiento del 4T2022 y del 1T2023 antes de que comience una fuerte recuperación en "V", liderada por el consumo privado. Las previsiones de crecimiento del 4T2022 indican un aumento del 2,8% interanual, lo que supone una gran caída desde el crecimiento del 3,9% del 2T2022, ya que las infecciones por Covid-19 obligaron al Gobierno a realizar confinamientos en octubre, y el fin de las restricciones ha derivado en un mayor número de infecciones y estancó la productividad. Los riesgos de las previsiones incluyen una ola de Covid-19 peor de la esperada inicialmente, un mercado inmobiliario debilitado y una demanda de exportaciones más débil.

. A partir del 5 de enero EEUU requerirá un resultado negativo de un test antes del viaje para todos los viajeros procedentes de China mayores de 2 años, destacando como justificación a la medida la falta de información adecuada y transparente del gigante asiático referente a la pandemia. Algunos científicos se muestran preocupados de que la ola actual de China pueda desencadenar una nueva variante, mientras que otros creen que las medidas adoptadas se deben más a una mayor presión sobre China para que comparta información. Italia comenzará a realizar test a todas las llegadas procedentes de China y quiere que la Union Europea (UE) haga lo mismo, después de que casi la mitad de los pasajeros de dos vuelos desde China a Milán diesen positivo por Covid-19.

Japón y Taiwán han anunciado ya restricciones similares, y Corea del Sur está estudiando hacer lo mismo. Las búsquedas de viajes internacionales en páginas web de viajes en China se dispararon, después de que el Gobierno eliminase sus requisitos de cuarentena obligatoria para los viajeros entrantes, pero la vuelta a la normalidad podría llevar más tiempo, debido a los retrasos en los procesos de concesión de visados y en la falta de vuelos -actualmente la oferta se limita al 8% de los vuelos que había antes del inicio de la pandemia-.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **AUDAX (ADX)** acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la junta general de accionistas celebrada el pasado 16 de junio de 2022. El Programa de Recompra afectará a un máximo de 800.000 acciones, representativas aproximadamente del 0,18% del capital social actual de ADX, y será llevado a cabo en los siguientes términos:

- a) Importe máximo asignado al Programa de Recompra: EUR 1.000.000.
- b) Número máximo de acciones objeto de adquisición: hasta 800.000 acciones, representativas de, aproximadamente, el 0,18% del capital social de ADX a esta fecha.
- c) Precio máximo por acción: las acciones se comprarán respetando los límites de precio y volumen establecidos en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052. En particular, ADX no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.
- d) Volumen máximo por sesión bursátil: en lo que se refiere al volumen, la Sociedad no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. 2
- e) Duración: el Programa de Recompra tendrá una duración máxima de 11 meses desde el día en que el Consejo de Administración ha aprobado el Programa de Recompra. No obstante, lo anterior, ADX se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, antes de que expire dicho plazo de duración máximo, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.
- f) La interrupción, finalización, modificación o prórroga del Programa de Recompra, así como las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud serán debidamente comunicadas a la CNMV mediante las correspondientes notificaciones, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento Delegado 2016/1052.

Jueves, 29 de diciembre 2022

El Programa de Recompra, que tiene como finalidad la de dar cumplimiento a las obligaciones inherentes a los instrumentos financieros de deuda convertibles en acciones emitidos por la Sociedad, tendrá como gestor principal a una empresa de inversión o una entidad de crédito que tome sus decisiones en relación con el momento de realización de las compras de las acciones de la Sociedad independientemente de esta.

Por otro lado, ADX, grupo energético español integrado verticalmente que genera y suministra electricidad 100% renovable y gas a clientes de 7 países, ha anunciado el inicio de la construcción de un proyecto fotovoltaico localizado en el municipio de Yunquera de Henares, en la provincia de Guadalajara, que sumará una potencia total de 4,12 MWp al portfolio del grupo.

En línea con su estrategia de seguir impulsando su actividad de generación a través de los distintos proyectos que forman su portfolio, ADX tiene previsto invertir en su construcción aproximadamente EUR 2,6 millones. El proyecto contará con 7.482 módulos de 550 Wp con seguidor a 1 eje categoría Tier-1, lo que permitirá generar 7,7 GWh/año, el equivalente al consumo energético de casi 2.100 hogares y de alrededor de 6.800 personas. Su apuesta por la energía limpia evitará la emisión a la atmósfera de unas 1.600 toneladas de CO₂ al año.

. **FERROVIAL (FER)** informó ayer de que el 21 de diciembre de 2022 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de ejecución de la reducción de capital de FER por un importe de EUR 4.448.822,40, mediante la amortización de 22.244.112 acciones propias de EUR 0,20 de valor nominal cada una. El capital social de FER es de EUR 145.488.652,20, integrado por 727.443.261 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de EUR 0,20 cada una de ellas.

. Según el diario *laInformacion.com*, Adif Alta Velocidad ha adjudicado a una Unión Temporal de Empresas formada por **ACS**, Rover y Tecsca la ejecución de las obras de los planes de construcción del nuevo canal de acceso para integrar la alta velocidad en la ciudad de Valencia, ampliar y remodelar la estación de Joaquín Sorolla y la ampliación de su aparcamiento. El contrato se ha firmado por un total de EUR 443,4 millones, IVA incluido, a Dragados, filial de ACS, con un 45% de participación en la UTE; a Rover Infraestructuras, un 20%; Rover Rail, un 20% y Tecsca Empresa Constructora, con un 15%, al considerar Adif la oferta con mejor relación calidad-precio.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el Real Decreto Ley 20/2022 del Gobierno incluye un artículo en el que se impone una moratoria de 18 meses a todos aquellos proyectos que están tramitando permisos de renovables, pero sin contar con el acceso a la red troncal eléctrica al que se supone que tienen que engancharse. Esta red de alta tensión es la que gestiona **REDEIA (RED)** (antigua Red Eléctrica). Esta compañía tiene contabilizados a fecha de hoy un total de 174.000 MW de eólicas y fotovoltaicas que no tienen aún punto de acceso a la red o se les ha denegado.

. **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** ha planteado este miércoles a los sindicatos un plan de salidas incentivadas voluntarias para entre 400 y 550 de las 2.400 personas que trabajan en sus filiales de negocio tradicional (Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y GCO Reaseguros) y donde ultima su unión societaria. El plan, que afectaría así a entre el 16,6% y 22,9% de la plantilla en dicha actividad, se desarrollará a lo largo de dos años y tiene el objetivo de lograr una mejor adecuación organizativa tras la unificación societaria prevista para finales de 2023, explicó la aseguradora.