

Lunes, 2 de enero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/01/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,069
IGBM	828,87	820,21	-8,66	-1,04%	Enero 2023	8.192,0	-37,10	Yen/\$	130,95
IBEX-35	8.318,3	8.229,1	-89,2	-1,07%	Febrero 2023	8.250,0	20,90	Euro/£	1,127
LATIBEX	5.355,60	5.340,80	-14,8	-0,28%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.220,80	33.147,25	-73,55	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,00%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	85,91
S&P 500	3.849,28	3.839,50	-9,78	-0,25%	USA 10Yr (Tir)	3,88%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.813,75
NASDAQ Comp.	10.478,09	10.466,48	-11,61	-0,11%	USA 30Yr (Tir)	3,97%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,95
VIX (Volatilidad)	21,44	21,67	0,23	1,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,53%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,80
Nikkei	26.094,50	FESTIVO	---	---	Euro Bund	132,93	-0,79%	Niquel \$/Tn	30,425
Londres(FT100)	7.512,72	7.451,74	-60,98	-0,81%	España 3Yr (Tir)	3,03%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.573,47	6.473,76	-99,71	-1,52%	España 5Yr (Tir)	3,13%	+6 p.b.	1 mes	1,884
Frankfort (DAX)	14.071,72	13.923,59	-148,13	-1,05%	España 10Yr (TIR)	3,61%	+5 p.b.	3 meses	2,132
Euro Stoxx 50	3.850,07	3.793,62	-56,45	-1,47%	Diferencial España vs. Alemania	108	+1 p.b.	12 meses	3,291

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	886,44
IGBM (EUR millones)	955,27
S&P 500 (mill acciones)	1.499,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.363,48

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.839,50	-19,4%	7,3%	-20,0%
DJ Industrial Average	33.147,25	-8,8%	15,4%	-9,9%
NASDAQ Composite Index	10.466,48	-33,1%	2,5%	-33,9%
Japan Nikkei 225	26.094,50	-9,4%	5,6%	-11,0%
STOXX 600	427,28	-11,4%	8,0%	-12,4%
Euro STOXX 50	3.793,62	-11,7%	15,7%	-13,6%
Euro STOXX	409,97	-14,4%	14,1%	-15,9%
Spain IBEX 35	8.229,10	-5,6%	13,3%	-7,9%
France CAC 40	6.473,76	-9,5%	14,0%	-12,2%
Germany DAX (TR)	13.923,59	-12,3%	16,3%	-14,4%
FTSE MIB	23.706,96	-13,3%	16,5%	-15,8%
FTSE 100	7.451,74	0,9%	9,2%	-2,9%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,069

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,34	3,39	-0,05
B. SANTANDER	2,77	2,80	-0,03
BBVA	5,63	5,63	-0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Día Festivo; Año Nuevo; mercados cerrados

Japón: Día de Año Nuevo; mercados cerrados

Zona Euro: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 47,8

Francia: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 48,9

España: PMI manufacturas (diciembre): Est: 47,2

Italia: PMI manufacturas (diciembre): Est: 48,8

Reino Unido: Día Festivo; Año Nuevo; mercados cerrados

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 9 minutos de lectura)

**Tras un 2022 en el que tanto los mercados de bonos como los de acciones europeos y estadounidenses han sufrido caídas históricas, los inversores se enfrentan a un 2023 que, en principio, se presenta complicado y repleto de incertidumbres.** En ese sentido, señalar que los

**Lunes, 2 de enero 2023**

principales índices europeos han tenido en 2022 su peor comportamiento desde 2018, mientras que los de Wall Street no se enfrentaban a un ejercicio tan negativo desde 2008. Por su parte, los bonos occidentales han sufrido los mayores recortes de precios en décadas, lo que ha conllevado un repunte sin precedentes de sus rendimientos. Un ejemplo de ello es el comportamiento que ha tenido en el año la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 10 años, que cerró el año 2021 casi en el 1,5% y que ha terminado 2022 en las cercanías del 3,9%.

En este sentido, destacar que la variable cuyo comportamiento ha sido determinante para los mercados en 2022, la alta inflación, lo seguirá siendo también en el ejercicio que HOY comienza. Si bien es cierto que muchos inversores dan por hecho de que en 2023 las políticas monetarias restrictivas terminarán logrando controlarla, nosotros no estamos nada seguros de que ello vaya a ser así. En ese sentido, señalar que hay factores que pueden hacer que la inflación se mantenga a niveles más altos de lo que sería deseable en 2023, entre ellos la reapertura de la economía a China, que en una primera fase podría provocar nuevas tensiones en las cadenas de suministro globales como consecuencia del incremento de los casos de Covid-19 en el país y que, en una segunda fase, cuando la economía china empiece a crecer nuevamente con fuerza, apoyada en políticas fiscales expansivas, podría conllevar incrementos no deseados en los precios de muchas materias primas y del petróleo. Además, y tal como ha sucedido a lo largo de 2022, el mantenimiento de las políticas fiscales expansivas por parte de muchos gobiernos occidentales, en muchos casos por motivos puramente electoralistas, supondrá una dificultad adicional para los bancos centrales en su intento de controlar la elevada inflación. En este sentido, señalar que, si la alta inflación no da claros síntomas de comenzar a remitir, los mercados de bonos y de acciones van a continuar presionados.

Otro factor que será clave para el devenir de los mercados, y que puede provocar nuevas tensiones en los mismos, es el proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, proceso que, en nuestra opinión, no acaba más que de empezar. En esta ocasión, y a pesar de que muchos agentes de los mercados no parecen que terminen de creérselo, los bancos centrales van en serio y harán lo que sea necesario en materia de tipos y con la reducción de sus abultados balances para controlar la inflación. No vemos motivo alguno para que, mientras la inflación se mantenga alejada del objetivo del 2%, los bancos centrales vayan a “levantar el pie del acelerador”, incluso si su postura provoca la entrada en recesión de algunas de las principales economías desarrolladas. Como hemos señalado en muchas ocasiones, los inversores deberán acostumbrarse a un nuevo escenario monetario, sin liquidez ilimitada y con tipos de interés muchos más elevados de lo que ha sido una constante desde la Gran Crisis Financiera de finales de la primera década del presente siglo.

Por último, los inversores deberán seguir muy de cerca la evolución de las expectativas de resultados de las compañías cotizadas, factor que está directamente ligado a la evolución de la economía global. De cómo de profunda sea la ralentización del crecimiento económico global, algo que vendrá en gran medida condicionado por la política monetaria de los bancos centrales y por la capacidad de la economía china para recuperarse, va a depender la mayor o menor revisión a la baja que de sus estimaciones de resultados hagan las propias compañías y los analistas que las cubren, revisiones que determinarán en gran medida el comportamiento de estas empresas y de las bolsas en su conjunto. En ese sentido, señalar que creemos que las actuales estimaciones de resultados que maneja el consenso de analistas son demasiado optimistas, por lo que tendrán que

**Lunes, 2 de enero 2023**

ser revisadas a la baja, proceso que ya lleva meses en marcha en Wall Street pero que en Europa prácticamente no se ha iniciado. Unas peores expectativas de resultados conllevarán unas valoraciones inferiores y, muy probablemente, la revisión a la baja de las recomendaciones de muchas empresas. En sentido contrario, de ser capaces los resultados empresariales de aguantar mejor de lo que nosotros esperamos, ello sería muy positivo para el devenir de las bolsas en 2023. En las próximas semanas habrá que estar muy pendientes de lo que anuncien las compañías sobre sus expectativas de resultados cuando den a conocer sus cifras correspondientes el último trimestre del año. Si el número de empresas que las revisan a la baja es elevado, ello puede provocar caídas generalizadas en las bolsas.

Es por todo ello que, al menos hasta que se clarifique el escenario macroeconómico global, mantendríamos una actitud conservadora y prudente, aparcando cierta liquidez en nuestras carteras, ya que, lo más probable, es que la situación en los mercados vuelva a empeorar antes de comenzar a mejorar definitivamente. En este contexto, seguimos apostando por sectores/valores que ofrezcan una elevada visibilidad en sus resultados, que generen mucha caja libre y que ofrezcan una atractiva política de remuneración a los accionistas. Los valores tradicionalmente catalogados como defensivos -sanidad, alimentación, telecomunicaciones y servicios públicos, entre otros-, cuya demanda de productos y servicios es bastante inelástica, cumplen bien con estos criterios. También creemos que lo hace en estos momentos el sector de la energía, mientras que le daríamos una oportunidad también al bancario, siempre que la ralentización del crecimiento económico global sea moderada, ya que el alza de tipos les va a permitir por primera vez en mucho tiempo mejorar sus márgenes y sus rentabilidades. El único “pero” que ponemos a todos estos valores es el intervencionismo que, sobre todo en Europa, parece haberse arraigado entre los gobiernos, y que tantas sorpresas negativas ha dado a muchos sectores en 2022, al ver como se modificaba tanto su marco regulatorio como su fiscalidad de forma arbitraria. En principio, y mientras no se comience a ver el “final del túnel” nos mantendríamos infraponderados en los valores catalogados como de “crecimiento” que, si bien han sido duramente castigados en 2022, no tienen porque no seguir siéndolo en 2023, sobre todo si los bancos centrales se mantienen firmes en sus políticas monetarias restrictivas. Tras la crisis bursátil provocada por el estallido de la burbuja “.com” estos valores mantuvieron durante varios años un comportamiento relativo peor al del mercado, con los inversores favoreciendo el comportamiento de las compañías catalogadas como de “valor”, algo que no descartamos que pueda volver a ocurrir en esta ocasión.

HOY esperamos que la sesión sea de transición, sobre todo porque tanto la bolsa de Japón como la de Londres y Wall Street permanecerán cerrados durante la jornada por la celebración del Año Nuevo, lo que esperamos condicione en gran medida la actividad en las principales plazas bursátiles continentales, que esperamos que sea muy liviana. Durante la sesión se conocerán en la Eurozona las lecturas finales de diciembre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros, índices que esperamos que, como sus homólogos del sector servicios, que se publicarán en la región y en EEUU a lo largo de los próximos días, confirmen que la actividad siguió contrayéndose en términos mensuales en el último mes del ejercicio 2022. El sábado, tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se publicaron los PMIs oficiales de los sectores de las manufacturas y de los servicios de China, también del mes de diciembre, índices que mostraron que la actividad en el país se está contrayendo con fuerza, como consecuencia del fuerte incremento de casos de Covid-19 que se están produciendo tras la repentina reapertura de esta economía.

**Lunes, 2 de enero 2023**

Además, y entre las distintas cifras macroeconómicas que se darán a conocer durante la presente semana, destacaríamos las de empleo del mes de diciembre que publicará el viernes el Departamento de Trabajo de EEUU. Uno de los principales objetivos de la Fed es enfriar el mercado laboral estadounidense para evitar los tan temidos efectos de segunda ronda de la inflación que se suelen generar por los fuertes incrementos salariales, algo que es más factible que tenga lugar en un mercado laboral tensionado. Es por ello que las cifras que se publicarán el viernes serán escrutadas en profundidad por los inversores y, creemos, pueden tener un importante impacto en las bolsas occidentales.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas continentales que están HOY operativas abran esta mañana sin grandes cambios, en un ambiente, como ya hemos señalado, de muy baja actividad. No será hasta MAÑANA, cuando abran Londres y Wall Street, cuando se podrá determinar con mayor precisión con qué ánimo comienzan el ejercicio los inversores en las bolsas occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 29/12/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,99	20.640	37,3%	3,5x	1,7x	0,8x	4,4
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,89	5.018	16,3%	6,4x	n.s.	0,4x	6,4
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,70	34.384	26,6%	5,8x	n.s.	0,7x	7,9
LOG-ES	Logista	Transporte	23,74	3.151	11,8%	11,1x	2,8x	5,2x	6,6
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,33	5.686	19,3%	10,5x	n.s.	1,2x	4,9
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,66	29.486	23,6%	9,6x	n.s.	0,8x	6,3
ELE-ES	Endesa	Utilidades	17,88	18.930	(0,6%)	8,6x	5,7x	3,1x	8,4
IDR-ES	Indra	Tecnología	10,70	1.890	0,5%	10,8x	5,1x	2,0x	1,7
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,64	1.723	0,0%	13,9x	7,7x	3,2x	4,2
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	25,20	78.540	0,6%	19,1x	8,0x	4,6x	4,8

 Entradas semana: Sacyr (SCYR)  
 Salidas semana: Viscofan (VIS)

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

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

**Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras**

Lunes, 2 de enero 2023

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó el 0,3% en el mes de diciembre** con relación a noviembre. **En tasa interanual el IPC subió en diciembre el 5,8% frente al 6,8% que lo había hecho en el mes de noviembre.** La inflación alcanza de este modo su nivel más bajo desde la del mes de noviembre de 2021. El INE señala en su informe que esta evolución es debida a que los precios de la electricidad suben menos de lo que lo hicieron en diciembre de 2021 y a que los precios de los carburantes registraron un descenso mayor que el del año pasado durante el mismo mes. Por su parte, destacan, aunque en sentido contrario, los precios del vestido y del calzado, que disminuyen, pero menos que en diciembre de 2021, y el aumento de los precios del tabaco y los alimentos elaborados.

Por su parte, **la inflación subyacente** (índice general sin los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos) **aumentó el 6,9% en el mes de diciembre frente al 6,3% que lo había hecho en noviembre.**

Por último, y también según la estimación preliminar dada a conocer por el INE, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, sensiblemente menos que el 0,9% que esperaban los analistas del consejo de FactSet. **En tasa interanual el IPCA repuntó en diciembre el 5,6% frente al 6,8% que lo había hecho en noviembre y frente al 6,3% que esperaba el consenso.**

***Valoración:** si bien se celebrará el hecho de que la inflación haya vuelto a bajar en el mes de diciembre, lo cierto es que en gran medida ello es consecuencia del menor aumento que registraron los precios de la energía en el mes -efecto base-, muchos de los cuales están intervenidos temporalmente, por lo que no se puede considerar que su comportamiento es real. Sin embargo, la inflación subyacente, que es la que realmente preocupa a los bancos centrales, se situó en España en diciembre muy cerca del 7%, nivel muy superior al del conjunto de la Eurozona, en la que esta variable está algo por encima del 5%. La inflación subyacente es la más difícil de reducir, por lo que el hecho de que siga subiendo y dé señales de estar descontrolada debe ser motivo de gran preocupación.*

### • EEUU

. Según dio a conocer el viernes *The Institute for Supply Management (ISM)*, **el índice de gestores de compra de Chicago, el PMI de Chicago que evalúa el comportamiento en el mes tanto del sector manufacturas como del no manufacturero de la región, subió en diciembre hasta los 44,9 puntos desde los 37,2 puntos de noviembre**, situándose por encima de los 40,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cabe recordar que la lectura de noviembre había sido la más baja desde la Gran Crisis Financiera en 2007/2008. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector privado con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El PMI de Chicago lleva ya 4 meses consecutivos indicando contracción mensual de la actividad.

### • CHINA

. Según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, el PMI manufacturas oficial de China disminuyó hasta los 47,0 puntos en diciembre**, frente a los 48,0 puntos del mes anterior, en lo que supone su tercera caída mensual consecutiva, en un entorno de propagación rápida de las infecciones por Covid-19 que afectó a la producción, tras la relajación abrupta de las medidas para combatir la pandemia. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura supone el mayor ritmo de contracción de la actividad fabril desde febrero de 2020, con la producción (44,6 puntos vs 47,8 puntos; noviembre); los nuevos pedidos (43,9 puntos) y las ventas de exportación (44,2 puntos vs 46,7 puntos; noviembre), cayendo todos a un mayor ritmo. Además, la actividad de compras disminuyó por tercer mes consecutivo, con el mayor ritmo de caída de los últimos ocho meses (44,9 puntos vs 47,1 puntos; noviembre), mientras que la caída del empleo se aceleró también de forma severa (44,8 puntos vs 47,4 puntos; noviembre). Al mismo tiempo, los tiempos de entrega aumentaron de forma sustancial

## Lunes, 2 de enero 2023

(40,1 puntos vs 46,7 puntos; noviembre). En lo que respecta a los precios, los costes de los *inputs* aumentaron por cuarto mes consecutivo y a un ritmo superior (51,6 puntos vs 50,7 puntos; noviembre); mientras que la caída de los cargos de los *outputs* se extendió por octavo mes consecutivo, a pesar de que la caída se suavizó con respecto al mes anterior (49,0 puntos vs 47,4 puntos; noviembre).

Por su parte, **el índice oficial de gestores de compra del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas oficial de China, cayó de forma severa en diciembre hasta los 41,6 puntos**, frente a los 46,7 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura supone el tercer mes consecutivo de contracción del sector servicios, hasta su mayor caída desde febrero de 2020, debido al aumento de casos de Covid-19, después de que el Gobierno chino relajara de forma repentina su política firme antiviral. Los nuevos pedidos descendieron por sexto mes consecutivo, y a su mayor ritmo desde el mes de abril (39,1 puntos vs 42,3 puntos; noviembre); y las ventas extranjeras se contrajeron a su mayor nivel en siete meses (44,5 puntos vs 46,1 puntos; noviembre); mientras que la caída del empleo se aceleró (42,9 puntos vs 45,5 puntos; noviembre). Al mismo tiempo, los tiempos de entrega aumentaron de forma aguda (40,4 puntos vs 45,0 puntos; noviembre). En lo que respecta a la inflación, los costes de los *inputs* cayeron, tras haberse estabilizado en noviembre (49,2 puntos vs 49,9 puntos; noviembre), mientras que los precios de los *outputs* descendieron por noveno mes consecutivo, con la tasa de caída siendo la mayor de los últimos cinco meses (47,5 puntos vs 48,7 puntos; noviembre).

## Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció el viernes el inicio de un nuevo ensayo clínico en Fase I con PM534, un nuevo compuesto antitumoral de origen marino resultante del programa de investigación de la compañía para el tratamiento de tumores sólidos. PM534 ha sido probado en el laboratorio, tanto en cultivos celulares (in vitro) como en animales (in vivo). En ambos casos, PM534 mostró una actividad antitumoral relevante en una amplia variedad de tipos de tumores, incluso en aquellos que presentan resistencia a otras quimioterapias. Los objetivos de este primer ensayo clínico en humanos son encontrar la dosis recomendada y, a su vez, evaluar el perfil de seguridad y eficacia. El ensayo se realizará en pacientes con tumores sólidos avanzados a los que se les administrará el fármaco por vía intravenosa.

. En relación al acuerdo alcanzado por **FERROVIAL (FER)** para la venta del grupo Amey, negocio de servicios en el Reino Unido, a una compañía controlada por fondos gestionados por One Equity Partners, que ha realizado la transacción junto a su socio Buckthorn Partners, señalar que, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación, su cierre tuvo lugar el viernes. La contraprestación neta (valor de los fondos propios) que recibe FER asciende a £ 264,6 millones (unos EUR 301,3 millones) aproximadamente, y está sujeta a ajustes con arreglo al mecanismo habitual de cuentas de cierre (*completion accounts*).

Una parte del precio se ha pagado en efectivo por un importe neto aproximado de £ 112,8 millones (unos EUR 128,5 millones); la parte restante se pagará a través de un préstamo del vendedor de alrededor de £ 151,8 millones (unos EUR 172,8 millones), formalizado al cierre y reembolsable en los próximos 5 años con un interés del 6% anual (que se incrementará al 8% después del tercer año). La plusvalía prevista para FER por la venta para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a EUR 55 millones.

. **AUDAX (ADX)** comunicó que el pasado viernes amortizó de forma anticipada 59 bonos por importe nominal de EUR 5.900.000 emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con cargo al programa "Senior Unsecured Notes of Audax Renovables, S.A. 2020", con vencimiento el 18 de diciembre de 2027 y código ISIN ES0236463008.

**Lunes, 2 de enero 2023**

---

. El Consejo de Administración de **INMOBILIARIA DEL SUR (ISUR)**, en su sesión celebrada el día 30 de diciembre de 2022, ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 de EUR 0,15 brutos por acción, sobre las acciones con derecho a percibirlo. Las fechas relevantes de la operación las siguientes:

- Fecha a partir de la cual los accionistas de INSUR negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*) 12 de enero de 2023
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a INSUR la prestación a su favor (*record date*) 13 de enero de 2023
- Fecha de pago 16 de enero de 2023

. En relación con la comunicación de fecha 4 de mayo de 2022, sobre la *joint venture* con Instalvia Telecomunicaciones, S.L. en la sociedad alemana Atlas Engineering And Construction GmbH la filial de **AMPER (AMP)** Amper Sistemas, S.A.U. ha suscrito un acuerdo para desinvertir parcialmente en dicha sociedad y novar el pacto de socios sobre la misma. Dicha novación del pacto de socios está sujeta a la condición suspensiva de la toma de participación en el capital social de Instalvia por parte de un fondo capital riesgo que actualmente está en fase de cierre, que en todo caso deberá cumplirse antes del 21 de febrero de 2023. En virtud del Acuerdo, AMP renuncia al derecho de opción de compra sobre participaciones de Atlas propiedad de Instalvia Telecomunicaciones, S.L. representativas de hasta el 21% del capital social recibiendo en contraprestación la cantidad de EUR 1.500.000, pagaderos no más tarde del 28 de febrero de 2023.

Asimismo, se prevén opciones de compra de Instalvia y opciones de venta de AMP sobre participaciones de Atlas titularidad de AMP, representativas del 20% del capital social, por un precio mínimo de EUR 2.000.000 y un precio máximo de EUR 5.500.000, siendo el importe de EUR 1.000.000 pagadero anticipadamente no más tarde del 28 de febrero de 2023.

Sin perjuicio de lo anterior, AMP mantendrá su participación de control en Atlas, consolidando a la compañía alemana dentro de su grupo de sociedades, por mantener AMP el derecho a designar a la mayoría de los administradores sociales de Atlas.

Finalmente, en virtud del Acuerdo, con el cumplimiento de la citada condición suspensiva, AMP dejará de estar obligada a prestar a Atlas un importe máximo de EUR 1.350.000, comprometiéndose Atlas a devolver y cancelar la totalidad de la financiación prestada por AMP en un plazo máximo que expirará, por todo, el 28 de febrero de 2023.

. El pasado 20 de diciembre de 2022 la Junta General Extraordinaria de accionistas de **ATRY (ATRY)** aprobó un aumento de capital de la sociedad por compensación de créditos por un importe nominal total de EUR 6.093,92 y una prima de emisión total de EUR 4.259.650,08 mediante la emisión y puesta en circulación de 609.392 acciones ordinarias de ATRY de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas. El citado Aumento de Capital fue elevado a público el 22 de diciembre de 2022.

En consecuencia, el capital social de ATRY ha quedado fijado en EUR 742.524,88, representado por 74.252.488 acciones iguales, de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas. Está previsto que en los próximos días las nuevas acciones sean admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), lo cual se comunicará oportunamente al mercado.