

Jueves, 5 de enero 2023
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
05/01/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	04/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	836,35	852,36	16,01	1,91%	Enero 2023	8.533,0	-26,80	Yen/\$	132,48
IBEX-35	8.397,4	8.559,8	162,4	1,93%	Febrero 2023	8.553,0	-6,80	Euro/£	1,136
LATIBEX	5.164,60	5.096,10	-68,5	-1,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.136,37	33.269,77	133,40	0,40%	USA 5Yr (Tir)	3,87%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	77,84
S&P 500	3.824,14	3.852,97	28,83	0,75%	USA 10Yr (Tir)	3,71%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.857,30
NASDAQ Comp.	10.386,99	10.458,76	71,78	0,69%	USA 30Yr (Tir)	3,82%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	24,29
VIX (Volatilidad)	22,90	22,01	-0,89	-3,89%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	-10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,72
Nikkei	25.716,86	25.820,80	103,94	0,40%	Euro Bund	136,47	1,03%	Niquel \$/Tn	29.750
Londres(FT100)	7.554,09	7.585,19	31,10	0,41%	España 3Yr (Tir)	2,83%	-8 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.623,89	6.776,43	152,54	2,30%	España 5Yr (Tir)	2,90%	10 p.b.	1 mes	1,854
Frankfort (DAX)	14.181,67	14.490,78	309,11	2,18%	España 10Yr (TIR)	3,34%	-11 p.b.	3 meses	2,172
Euro Stoxx 50	3.882,29	3.973,97	91,68	2,36%	Diferencial España vs. Alemania	105	-2 p.b.	12 meses	3,321

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.656,40
IGBM (EUR millones)	1.699,84
S&P 500 (mill acciones)	2.259,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.036,28

Índice Precios Producción Zona Euro (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,061

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,49	3,54	-0,04
B. SANTANDER	2,94	2,96	-0,03
BBVA	6,10	6,10	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (diciembre; final): Est: 44,4; ii) Balanza comercial (noviembre): Est: \$ -73.700 millones

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 230,000; iv) Empleo privado ADP (diciembre): Est: 146.500

Alemania: Balanza comercial (noviembre): Est: EUR 6.300 millones

Reino Unido: PMI servicios (diciembre; final): Est: 50,0

Zona Euro: Índice de precios de la producción - IPP (noviembre): Est MoM: -2,0%; Est YoY: 27,0%

Italia: i) IPC (diciembre; prel): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 11,5%; ii) IPC armonizado (diciembre; prel): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 12,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Las bolsas europeas mantuvieron AYER el positivo tono que vienen mostrando desde comienzos del presente ejercicio, cerrando la sesión sus principales índices con fuertes alzas. Detrás de este positivo comportamiento, que se extiende también a los bonos de la región - desde que comenzó el año los rendimientos de estos activos, que se mueven en sentido contrario a

Jueves, 5 de enero 2023

sus precios, han caído con mucha fuerza-, está el convencimiento de muchos inversores de que la inflación ha tocado techo en la región, lo que permitirá al BCE no ser tan agresivo en su proceso de alzas de tipos de interés, hipótesis que, en nuestra opinión, no tiene en cuenta que, a pesar de ser cierto que la inflación parece estar remitiendo desde sus máximos del ciclo, ésta variable se mantiene, y parece que lo seguirá haciendo durante todo el año, muy por encima de los niveles que el banco central de la región considera como admisibles. De hecho, varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE han manifestado en los últimos días su apoyo a nuevas subidas significativas de tipos en la región.

También sirvió para animar a los inversores el hecho de que la actividad privada en la Eurozona, medida a través de los índices adelantados de actividad que elabora S&P Global, los PMIs, ha moderado sensiblemente su ritmo de contracción mensual en los últimos dos meses, lo que apunta a que la recesión en la región, de producirse, será leve.

En este ambiente de claro optimismo, AYER muchos de los valores que durante 2022 sufrieron fuertes descensos, entre ellos los del sector tecnológico, fueron los que mejor se comportaron, mientras que los del sector de la energía, tras un nuevo desplome del precio del crudo, y los relacionados con las materias primas minerales, fueron los únicos que terminaron el día en negativo.

En Wall Street la sesión de AYER también terminó de forma positiva, aunque su desarrollo planteó algunas dudas. Si bien hubo buenas noticias en el ámbito de los precios, con el subíndice de precios del ISM manufacturero de diciembre situándose a su nivel más bajo desde el del mes de abril de 2020, los datos de empleos ofertados de noviembre de la encuesta JOLTS siguieron apuntando a un mercado laboral muy tensionado, con cerca de 10,5 millones de empleos vacantes, algo que la Reserva Federal (Fed) está siguiendo muy de cerca por su impacto directo en la inflación vía aumento de los salarios -ver sección de Economía y Mercados-. Los inversores en este mercado acogieron ambas cifras con ciertas dudas. Sin embargo, la reacción tanto de las acciones como de los bonos a la publicación de las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed de mediados de diciembre se puede considerar como sorprendentemente positiva, ya que en ellas los miembros de Comité volvieron a dejar muy claro que, a pesar de que la inflación parece haber remitido desde sus máximos del ciclo, los niveles son inaceptables por lo que seguirán apoyando nuevas subidas de tipos. Además, y a diferencia de lo que descuentan muchos inversores y analistas, descartaron por completo la posibilidad de que los tipos de interés oficiales comiencen a bajar en 2023. A pesar de este mensaje "agresivo" por parte de la Fed, tanto los bonos como las acciones "mantuvieron" el buen tono hasta el cierre de la jornada.

HOY, y tras tres sesiones en las que los principales índices bursátiles de Eurozona han acumulado fuertes ganancias, es factible que las bolsas de la región se tomen un respiro, con algunos inversores aprovechando las revalorizaciones de muchos valores para realizar beneficios. El claro mensaje de la Fed recogido AYER en las actas del FOMC que se publicaron a última hora creemos que también hará reflexionar a los inversores que apuestan claramente porque los bancos centrales "levanten en breve el pie del acelerador" en su proceso de retirada de estímulos monetarios. Como venimos señalando desde hace tiempo, esto no va a pasar y los inversores se deberán acostumbrar a operar en un entorno de tipos muy diferente al de los últimos 15 años -mucho más elevados-, algo que muchos parecen no terminar de creerse.

Jueves, 5 de enero 2023

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica trae HOY algunas citas importantes, como la publicación en EEUU de la lectura final de diciembre del índice adelantado de actividad del sector servicios, el PMI servicios, que se espera siga indicando una significativa caída de la actividad en el sector en términos mensuales, así como de las cifras sobre la evolución del empleo privado en el mismo mes, que elabora la procesadora de nóminas ADP, y de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país. Habrá que estar atentos a la evolución en el mes de los subíndices de empleo y precios del PMI, así como a las cifras de empleo mencionadas, que seguro que son analizadas en profundidad por una Fed que continúa muy preocupada por los potenciales efectos de segunda ronda de la inflación, efectos que se suelen dar con frecuencia en mercados laborales muy tensionados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Faes Farma (FAE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 0,037 brutos por acción; paga el día 9 de enero;
- **Red Eléctrica (RED):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 0,2727 brutos por acción; paga el día 9 de enero;
- **Cie Automotive (CIE):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,41 por acción;

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

- **Next (NXT-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Constellation Brands (STZ-US):** 3T2023;
- **Walgreens Boots Alliance (WBA-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector de los servicios de España, el PMI servicios, subió en su lectura de diciembre hasta los 51,6 puntos desde los 51,2 puntos registrados en noviembre**, superando igualmente los 50,8 puntos que esperaba el consenso de analistas. La actividad aumentó por segundo mes consecutivo y, aunque el incremento fue modesto, aun así la actividad en el sector registró el ritmo de crecimiento mensual más elevado desde el pasado mes julio. 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.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **el sector de los servicios español registró a finales de año aumentos de la actividad y de los nuevos pedidos por segundo mes consecutivo**. Aunque modestos, cuando se observan a través del prisma de las presiones generalizadas de los precios y la incertidumbre económica actual, los datos más recientes apuntan a que el desempeño del sector ha sido razonable, más aún cuando sumamos otro mes de crecimiento de empleo. **No obstante, la alta inflación actual y los informes de los proveedores que buscan subsanar**

Jueves, 5 de enero 2023

sus márgenes de beneficios aumentan la preocupación de que las presiones de los precios se mantendrán elevadas y tendrán un impacto en la actividad y el consumo durante algún tiempo. De hecho, la inflación sigue siendo una preocupación abrumadora para muchas empresas a principios de 2023 y, como resultado, la confianza en las perspectivas se mantuvo a niveles históricamente moderados.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, se situó en su lectura final de diciembre en los 49,3 puntos frente a los 47,8 puntos de noviembre**, con lo que se situó a su nivel más elevado en 5 meses. La lectura superó igualmente a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 48,8 puntos, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. 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.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona subió en su lectura final de diciembre hasta los 49,8 puntos desde los 48,5 puntos del mes de noviembre**, lo que supone su lectura más elevada en 4 meses. Igualmente, la lectura final superó con cierto margen a su preliminar de mediados de diciembre, que había sido de 49,1 puntos y que era lo proyectado por el consenso.

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania** se situó en su lectura final de diciembre en los 49,2 puntos, muy por encima de los 46,1 puntos de noviembre, alcanzando su nivel más elevado en 6 meses. Además, la lectura se situó ligeramente por encima de los 49,0 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. A su vez, la lectura final de diciembre del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 49,5 puntos desde los 49,3 puntos de noviembre, situándose además muy por encima de los 48,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Por último, destacar que el PMI servicios de **Italia** subió en diciembre hasta los 49,9 puntos desde los 49,5 puntos de noviembre, quedando ligeramente por encima de los 49,7 puntos esperados por los analistas.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **la actividad privada de la Eurozona continuó deteriorándose en diciembre, pero la fuerza de la desaceleración se moderó por segundo mes consecutivo**, indicando tentativamente una contracción en la economía que puede ser más leve de lo que se anticipó inicialmente. En este sentido, destacan que también se observaron caídas más débiles de la actividad en general en los países de la Eurozona, sobre todo en Alemania, cuya economía ha sido el principal lastre para la Eurozona en su conjunto en la segunda mitad de 2022.

Estos analistas opinan, además, que **la ralentización de las presiones de los precios ayudó a frenar la caída de los niveles de actividad económica**, una desaceleración que fue más marcada en el ritmo de crecimiento de los precios del sector manufacturero, lo que es un buen augurio para otros sectores de la economía, aunque esto se debe en parte a desarrollos relativamente positivos en los mercados energéticos europeos a finales de 2022. **La inflación en el sector servicios sigue siendo más persistente por ahora, reflejando un fuerte aumento de los costes laborales**, que siguieron siendo impulsados al alza por los continuos esfuerzos de contratación. No obstante, **hay poca evidencia en los resultados de la encuesta que sugiera que la economía de la Eurozona pueda volver a crecer con fuerza y de forma estable a corto plazo ya que las condiciones de la demanda se mantuvieron débiles** ya que los clientes están economizando, mientras que la confianza empresarial sigue estancada debido a las preocupaciones sobre la recesión, la incertidumbre sobre los precios de la energía y sobre una inflación persistentemente alta, y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Valoración: *los índices PMIs de la Eurozona apuntan a una ralentización de la economía de la región a comienzos del invierno menor de la esperada. Además, en lo que hace referencia a la evolución de los precios en el sector manufacturero, cabe destacar la ralentización del crecimiento de los mismos, facilitada por los menores precios energéticos, algo que no tenemos muy claro que sea estructural. Además, en el sector servicios se empiezan a identificar presiones alcistas en los salarios, consecuencia de unos mercados laborales algo tensionados. A pesar del mejor tono generalizado que ofrecen estos índices adelantados de actividad, todavía persisten muchas incertidumbres que mantienen la confianza de las empresas bajo mínimos, así como la de sus clientes, por lo que esperar una pronta y sólida recuperación del crecimiento económico de la región nos parece, de momento, una quimera.*

Jueves, 5 de enero 2023

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, según su estimación inicial del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó en diciembre el 0,1% con relación a noviembre**, lectura sensiblemente mejor que la del incremento del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en el mes de diciembre el 5,9% en diciembre (6,2% en noviembre), tasa también inferior a la del 6,2% que esperaban los analistas. En el mes el crecimiento de los precios de la energía se ralentizó en tasa interanual (15,1% frente al 18,4% de noviembre) al igual que lo hizo la de los precios de los servicios (2,9% frente al 3,0% de noviembre). Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los productos manufacturados se aceleró (4,6% vs 4,4% en noviembre) mientras que la de los precios de los alimentos se mantuvo estable en el 12,1%.

Por último, y también según cifras preliminares del INSEE, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) bajó en Francia el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre, lectura también mejor que la del incremento del 0,35% que esperaban los analistas.** En tasa interanual el IPCA subió en Francia el 6,7% en diciembre (7,1% en noviembre), quedando también por debajo del 7,1% que esperaba el consenso.

. Según publicó ayer el INSEE, **el índice de confianza del consumidor bajó en Francia hasta los 82,0 puntos en el mes de diciembre desde los 83,3 puntos de noviembre, situándose por debajo de los 84,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** De esta forma, diciembre se convierte en el decimoquinto mes en el que de forma consecutiva la lectura de este índice se sitúa por debajo del promedio a largo plazo de 100 puntos. En diciembre los consumidores se mostraron más pesimistas con respecto a su situación financiera personal futura (-22 puntos vs -21 puntos en noviembre); sobre la perspectiva de su nivel de vida (-62 puntos vs -61 puntos en noviembre); y sobre la propensión a realizar compras importantes (-40 puntos vs -38 puntos en noviembre). Asimismo, en el mes analizado aumentó la proporción de hogares que consideran que los precios subirán durante los próximos doce meses (-1 puntos vs -3 puntos en noviembre). Por otro lado, las preocupaciones por el desempleo disminuyeron (24 puntos frente a 27 puntos en noviembre), mientras que los consumidores mejoraron sus expectativas sobre su capacidad de ahorro futuro (2 puntos vs a 1 punto en noviembre).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los precios de las importaciones de Alemania bajaron el 4,5% en el mes de noviembre con relación a octubre, sensiblemente más que el 1,6% que esperaban los analistas.** En tasa interanual los precios de importación en Alemania aumentaron un 14,5% en noviembre (23,5% en octubre), también menos que el 18,0% esperado por los analistas. El de noviembre fue el menor aumento de los precios de las importaciones desde junio de 2021.

En el mes los precios de la energía importada aumentaron un 37,9 %, destacando las alzas de los precios del gas natural (42,7%), del carbón (51,8%), del petróleo (28,8%) y de los derivados del petróleo (41%), mientras que los precios de la electricidad disminuyeron (-2,8%). **Excluyendo los precios de la energía, los precios de las importaciones aumentaron un 9,7% en noviembre.** Por su parte, destacar que en noviembre **los precios de los bienes de consumo importados aumentaron un 12,2%**, principalmente por el aumento de los de los alimentos (22,7%) y de los de los bienes de capital importados fueron 7,3%.

Valoración: buenas noticias en el ámbito de los precios tanto en Francia como en Alemania, aunque la desaceleración de los mismos sigue sin ser suficiente para que el BCE no siga incrementando sus tasas de interés oficiales. Entendemos que la clave para que la institución dé por finalizado el proceso va a estar en la evolución de los salarios en las principales economías de la región. Unos mercados laborales algo tensionados, sobre todo en Alemania, creemos que es muy factible que provoquen alzas en los salarios por encima de lo que el BCE desearía.

Jueves, 5 de enero 2023

- **EEUU**

. Las actas de la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) de diciembre mostraron que los miembros del Comité continuaron anticipando que las actuales subidas de tipos de interés podrían ser apropiadas y que una postura de política restrictiva necesita ser mantenida hasta que los datos macroeconómicos muestren que la inflación está en un camino sostenible hacia su objetivo del 2%, lo que probablemente lleve algún tiempo. Asimismo, las actas del FOMC también mostraron que varios participantes destacaron que la experiencia histórica advierte contra el aflojamiento prematuro de la política monetaria, en vista del nivel persistente e inaceptablemente elevado de inflación actual. Además, ningún miembro del FOMC anticipó que sería apropiado comenzar a reducir el objetivo de la tasa interbancaria en 2023. La Fed elevó en 50 puntos básicos su tipo de interés hasta el rango de 4,25%-4,50% en su última reunión de política monetaria de 2022, elevando los costes de los préstamos hasta su mayor nivel desde 2007, y en línea con las expectativas de mercado. La subida fue la séptima consecutiva, tras cuatro subidas de tres cuartos de punto.

Además, los miembros del FOMC indicaron que han observado una ralentización económica, pero que el mercado laboral seguía tensionado (a pesar de algunas luces como la disminución de vacantes de empleo y de renunciaciones en el 2S2022). El FOMC dijo que los miembros sintieron que una reducción en las subidas de tipos podría permitir mejor al Comité hacer balance de su progreso hacia la consecución de los objetivos de inflación y del mercado laboral. Los participantes también reafirmaron su fuerte compromiso hacia el objetivo de inflación del 2%, con varios de sus miembros argumentando que una ralentización del ritmo de subidas de tipos de interés no debería ser entendida como una debilidad hacia alcanzar dicho objetivo. Además, también evaluó el FOMC, como también hizo su presidente, Jerome Powell, que están buscando un mayor número de pruebas evidentes de que la inflación está disminuyendo hacia su objetivo.

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el ISM Manufacturero que elabora *the Institute for Supply Management (ISM)*, bajó en el mes de diciembre hasta los 48,4 puntos desde los 49,0 puntos de noviembre, situándose muy en línea con los 48,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura, que indica la segunda contracción mensual consecutiva de la actividad en el sector, es la más baja desde el mes de mayo de 2020, cuando la actividad se vio afectada por los primeros confinamientos impuestos para intentar combatir la pandemia. 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.

En diciembre se aceleró el ritmo de retroceso de los nuevos pedidos, situándose el subíndice en los 45,2 puntos frente a los 47,2 puntos de noviembre, y en el de los nuevos pedidos de exportación (46,2 puntos frente a 48,4 puntos de noviembre). Igualmente, el subíndice de producción descendió en el mes, hasta los 48,5 puntos y desde los 51,5 puntos del mes precedente. Por otro lado, el subíndice de empleo se recuperó sensiblemente (51,4 puntos frente a los 48,4 puntos en noviembre), con muchas empresas asegurando que siguen gestionando el número de empleados mediante una combinación de congelación de contrataciones, salidas voluntarias de empleados y despidos.

Por su parte, el subíndice de inventarios mostró una cierta aceleración del ritmo de expansión (51,8 puntos frente a los 50,9 puntos de noviembre), mientras que la presión sobre los precios disminuyó, al situarse el subíndice en los 39,4 puntos (43,0 en noviembre), lo que representa su lectura más baja desde abril de 2020.

. Según la encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Comercio de EEUU, el número de empleos ofertados bajó hasta los 10,458 millones en noviembre desde los 10,512 millones de octubre (cifra revisada al alza desde una primera estimación de 10,344 millones), situándose la lectura sustancialmente por encima de los 10,00 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado el número de empleos disponibles descendió en el sector de las finanzas y de los seguros (-75.000) y en el gobierno federal (-44.000), pero aumentó en los servicios profesionales y comerciales (+212.000) y en la fabricación de bienes no duraderos (+39.000).

Por su parte, señalar que en noviembre el número de contrataciones se redujo en 56.000, hasta los 6,1 millones, mientras que las separaciones totales, incluidos renunciaciones, despidos y otras separaciones aumentaron en 114.000 a 5,9 millones.

Jueves, 5 de enero 2023

Valoración: el mercado laboral estadounidense continúa mostrándose muy tensionado, con más de 10 millones de empleos por cubrir, lo que seguirá presionando al alza los salarios, algo que la Reserva Federal (Fed) desea cortar de raíz a toda costa. Las cifras, por ello, no fueron bien recibidas por los inversores en las bolsas estadounidenses que inicialmente se giraron a la baja al interpretar que el banco central todavía tiene mucha tarea por delante si quiere destensar el mercado de trabajo.

- **CHINA**

. El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin, subió hasta los 48,0 puntos en diciembre desde los 46,7 puntos del mes de noviembre, que había sido su mínimo de los últimos seis meses, indicando una menor caída mensual de la actividad en el sector, y apuntando al cuarto mes consecutivo de caída, después de que el país eliminara su política restrictiva de Covid-cero. 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.

Los nuevos pedidos y la producción se contrajeron a menores ritmos en diciembre, mientras la actividad de negocios se expandió a su mayor nivel desde el mes de mayo. Mientras, el empleo continuó cayendo, debido a la política de reducción de costes y a las salidas voluntarias, con la tasa de pérdida de trabajo más rápida que la media del 2022. Asimismo, los pedidos de exportación cayeron por segunda vez en tres meses, en un entorno de restricciones actuales por Covid-19 en algunos países.

En lo que respecta a los precios, la inflación de costes de los *inputs* disminuyó hasta mínimos de los últimos seis meses, con los gastos aumentando de forma marginal en términos generales. Además, las compañías registraron un menor incremento en los precios de venta al público, hasta su nivel mínimo de los últimos cuatro meses. Finalmente, el sentimiento se fortaleció hasta su nivel más elevado de los últimos 17 meses, en un entorno de esperanza por el levantamiento de las restricciones para combatir el Covid-19 y la recuperación de la demanda.

Jueves, 5 de enero 2023

Noticias destacadas de Empresas

BANCO SABADELL (SAB) aprobó ayer realizar una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de SAB, con exclusión del derecho de suscripción preferente y posibilidad de suscripción incompleta, por un importe nominal de EUR 500 millones. Los Valores son perpetuos, aunque se podrán convertir en acciones ordinarias de nueva emisión de SAB si SAB y/o su grupo consolidable presentasen una ratio inferior al 5,125% de capital de nivel 1 ordinario (common equity Tier 1 o CET1), calculada con arreglo al Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión.

El precio de conversión de los Valores será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de SAB correspondiente a los cinco días de cotización anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) EUR 1,221 (*Floor Price*) y (iii) el valor nominal de la acción de SAB en el momento de la conversión (en la fecha de hoy, el valor nominal de la acción es EUR 0,125).

La remuneración de los Valores, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un 9,375% anual (pagadero trimestralmente) para el periodo que transcurra desde (inclusive) la fecha de emisión y hasta (pero sin incluir) el 18 de enero de 2029, revisándose a partir de entonces cada cinco años. Los Valores se computarán como Capital de Nivel 1 Adicional (Additional Tier 1) del SAB y su grupo consolidable de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.

Ayer **IBERDROLA (IBE)** comunicó que, en el marco de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2022, se han determinado ciertas cuestiones a las que más adelante se hará referencia en relación con

- La ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada el 17 de junio de 2022.
- El pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente a 2022.

En particular, se han concretado los siguientes extremos:

- El valor de mercado de referencia máximo del Aumento de Capital es de EUR 1.165 millones. Este importe garantiza que el Dividendo a Cuenta bruto por acción, sea, como mínimo, de EUR 0,180 brutos.
- El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del Aumento de Capital es de 106.034.900.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 60.
- El importe nominal máximo del Aumento de Capital asciende a EUR 79.526.175,00.
- El importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción es de EUR 0,180 brutos.
- El importe agregado máximo del Dividendo a Cuenta bruto es de EUR 1.145.176.920,00 euros. Esta última cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de la Sociedad en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de IBE) por el importe bruto por acción referido anteriormente (i.e., EUR 0,180).

Por otro lado, el diario Expansión informó en su edición de hoy que IBE y el ente público vasco EVE han iniciado los trámites administrativos para levantar en Alava el parque eólico de Laminoria, de 8 aerogeneradores y una potencia bruta de 40 MW.

Expansión informa que **AENA** firmó el pasado 21 de diciembre una línea de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por EUR 800 millones para financiar actuaciones en diferentes ámbitos, como seguridad e innovación, relacionado con las inversiones que el gestor aeroportuario debe acometer dentro de su Plan Estratégico 2022-2026, recogido en el Documento de Regulación Aeroportuaria (Dora II).