

Lunes, 23 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/01/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	20/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	873,91	885,21	11,30	1,29%	Febrero 2023	8.934,0	15,80	Yen/\$	1,090
IBEX-35	8.793,1	8.918,2	125,1	1,42%	Marzo 2023	8.945,0	26,80	Euro/£	1,142
LATIBEX	5.440,10	5.452,90	12,8	0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.044,56	33.375,49	330,93	1,00%	USA 5Yr (Tir)	3,56%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	87,63
S&P 500	3.898,85	3.972,61	73,76	1,89%	USA 10Yr (Tir)	3,48%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.924,90
NASDAQ Comp.	10.852,27	11.140,43	288,17	2,66%	USA 30Yr (Tir)	3,65%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	23,87
VIX (Volatilidad)	20,52	19,85	-0,67	-3,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,15%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs	4,19
Nikkei	26.553,53	26.906,04	352,51	1,33%	Euro Bund	138,27	-0,92%	Niquel \$/Tn	28.650
Londres(FT100)	7.747,29	7.770,59	23,30	0,30%	España 3Yr (Tir)	2,76%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.951,87	6.995,99	44,12	0,63%	España 5Yr (Tir)	2,73%	+8 p.b.	1 mes	1,999
Frankfort (DAX)	14.920,36	15.033,56	113,20	0,76%	España 10Yr (TIR)	3,11%	+11 p.b.	3 meses	2,417
Euro Stoxx 50	4.094,28	4.119,90	25,62	0,63%	Diferencial España vs. Alemania	96	+2 p.b.	12 meses	3,327

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.358,36
IGBM (EUR millones)	1.402,07
S&P 500 (mill acciones)	2.601,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.273,89

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 20 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 13/01/23	Price as of 20/01/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.999,09	3.972,61	-0,7%	3,5%
DJ Industrial Average	34.302,61	33.375,49	-2,7%	0,7%
NASDAQ Composite Index	11.079,16	11.140,43	0,6%	6,4%
Japan Nikkei 225	26.119,52	26.553,53	1,7%	3,1%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	446,38	447,84	0,3%	4,8%
Euro STOXX 50	4.150,80	4.119,90	-0,7%	8,6%
IBEX 35	8.881,70	8.918,20	0,4%	8,4%
France CAC 40	7.023,50	6.995,99	-0,4%	8,1%
Germany DAX (TR)	15.086,52	15.033,56	-0,4%	8,0%
FTSE MIB	25.783,48	25.775,52	0,0%	8,7%
FTSE 100	7.844,07	7.770,59	-0,9%	4,3%
Eurostoxx	444,95	442,76	-0,5%	8,0%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,090

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,58	3,57	0,01
B. SANTANDER	3,07	3,10	-0,03
BBVA	6,34	6,37	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice indicadores adelantados (diciembre): Est MoM: -0,65%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (enero; preliminar): Est. -20,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-enero 2023	1 x 45	13/01/2023 al 27/01/2023	Compromiso EUR 0,058
ACS-enero 2023	1 x 58	20/01/2023 al 03/02/2023	Compromiso EUR 0,48

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras las dos primeras semanas del ejercicio, en los que los mercados de renta variable europeos y estadounidenses subieron con mucha fuerza, **la semana pasada los inversores optaron por realizar algunos beneficios, lo que conllevó que los principales índices de estos mercados entraran en fase de consolidación, cediendo algunos de ellos algo del terreno ganado.** Si bien,

Lunes, 23 de enero 2023

el discurso que sigue siendo predominante entre los inversores es el de un “aterrizaje suave” de las principales economías desarrolladas, lo que supondría que los bancos centrales, a partir de ahora, ralentizarían su proceso de alzas de tipos para darlo por finalizado en unos pocos meses, la semana pasada una serie de datos macroeconómicos algo peores de lo esperado dados a conocer en EEUU y en Europa generó algunas dudas entre los inversores sobre la probabilidad de que este escenario que venían descontando sea realmente factible. A ello tampoco ayudó la insistencia por parte de los banqueros centrales de que seguirán subiendo sus tasas de interés de referencia lo que haga falta para lograr moderar la inflación, ni una temporada de publicación de resultados trimestrales que, hasta el momento, está siendo algo más floja de lo habitual, y ello teniendo en cuenta que los analistas han venido revisando a la baja sus estimaciones de resultados en los últimos meses y, por tanto, han puesto el listón muy bajo -ver sección de Economía y Mercados-.

En las próximas dos semanas creemos que los inversores podrán aclarar muchas de estas dudas ya que contarán con múltiples referencias macroeconómicas y empresariales, además de conocer de primera mano lo que piensan hacer los bancos centrales a partir de ahora, ya que la semana que viene se reúnen los comités de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE).

En este sentido, señalar que a lo largo de esta semana se darán a conocer importantes indicadores y cifras macroeconómicas tanto en Europa como en EEUU, entre las que destacaríamos la publicación MAÑANA en la Eurozona, el Reino Unido y en EEUU de las lecturas preliminares de enero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs que elabora S&P Global. En principio, se espera que todos ellos confirmen que la actividad privada en todas estas regiones ha seguido contrayéndose en términos mensuales en enero, aunque lo importante será comprobar si el ritmo al que lo están haciendo es mayor o menor que en diciembre. Además, el miércoles se publicarán en Alemania los índices IFO de enero, índices que miden el clima empresarial, que se espera hayan mejorado sensiblemente con relación a diciembre. Finalmente, el viernes, y en EEUU, se publicarán los gastos e ingresos personales del mes de diciembre, indicadores que siempre van acompañados del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Fed y cuyo comportamiento puede ser determinante en la decisión que adopte la semana que viene en materia de tipos el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), de ahí la relevancia que tiene el mismo para los inversores.

Pero, además, esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales coge ritmo de crucero en Wall Street, donde unos 90 integrantes del S&P 500 darán a conocer sus cifras, entre ellas compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad como Tesla (TSLA-US), Microsoft (MSFT-US), Visa (V-US), Mastercard (MA-US), Johnson & Johnson (JNJ-US) o Boeing (BA-US). En las principales plazas europeas, por su parte, la temporada comienza también a acelerarse, con compañías como LVMH (MC-FP), ASML Holding (ASML-NA), SAP (SAP-GR), Diageo (DGE-LN) y Nokia (NOKIA-FI) publicando sus datos. En la bolsa española, y entre las empresas integrantes del Ibex-35, el jueves será el Sabadell (SAB) el que dé a conocer sus cifras correspondientes al 4T2022 y al ejercicio 2022 en su conjunto. Como siempre señalamos, para los inversores es tan importante o más que las propias cifras que se den a conocer lo que digan los gestores de todas estas cotizadas sobre el devenir de sus negocios y sobre cómo ven comportándose a las distintas economías en las que mantienen exposición sus empresas.

Lunes, 23 de enero 2023

Si bien la semana, como hemos anticipado, será intensa, al disponer los inversores de múltiples referencias macroeconómicas y empresariales, la jornada de HOY se presenta algo más tranquila, destacando únicamente en la agenda macro la publicación en la Eurozona de la lectura preliminar de enero del índice de confianza de los inversores, que se espera haya seguido mejorando, y en EEUU del índice de indicadores adelantados de diciembre, índice que elabora la consultora *the Conference Board* y que lleva muchos meses consecutivos mostrando descensos mensuales y anticipando una ligera recesión de la economía estadounidense.

Para empezar, y tras el positivo cierre de Wall Street el viernes y de la bolsa de Japón esta madrugada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY ligeramente al alza. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street, como es habitual, el que determine la tendencia de cierre de estas bolsas. Por último, cabe recordar que muchas importantes plazas bursátiles asiáticas como las de China continental, las de Corea, la de Taiwán y la de Singapur han permanecido HOY cerradas por la celebración de la festividad del Año Lunar en la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,006575 por acción; paga el día 25 de enero;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Baker Hughes (BKR-US):** 4T2022;
- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 4T2022;

Lunes, 23 de enero 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 19/01/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	15,14	20.854	43,3%	4,8x	2,1x	0,6x	4,6
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,31	38.050	40,1%	6,5x	n.s.	0,8x	7,6
IAG-ES	IAG	Transporte	1,83	9.052	6,4%	10,7x	5,3x	5,0x	0,0
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,96	5.397	25,1%	7,0x	n.s.	0,4x	5,5
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,29	5.656	18,7%	8,4x	n.s.	1,0x	5,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,86	31.122	30,4%	9,2x	n.s.	0,8x	6,0
LOG-ES	Logista	Transporte	23,66	3.141	11,4%	10,9x	2,3x	4,9x	7,3
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	26,90	83.838	7,3%	19,6x	8,5x	4,8x	4,6
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	88,00	2.704	0,0%	16,7x	9,1x	2,3x	1,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,05	51.181	2,5%	5,9x	n.s.	0,5x	4,6

Entradas semana: Vidrala (VID)

Salidas semana: Indra (IDR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	6,0%	6,9%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
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

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa **Christine Lagarde**, dijo el viernes que "mantener el rumbo" es su mantra sobre política monetaria e instó a los bancos centrales de todo el mundo a hacer lo mismo para lograr la recuperación de la producción. Lagarde describió 2022 como "un año extraño, extraño" ya que las bajas cifras de crecimiento observadas en las economías más grandes del mundo "no eran habituales". No obstante, expresó su esperanza de que "las cooperativas, los consumidores y los legisladores estatales continúen teniendo ese enfoque resistente y decidido" que conducirá a la recuperación. Hablando sobre la flexibilización de China de sus restricciones impuestas para combatir el Covid-19, Lagarde dijo que se debería dar la bienvenida a la determinación de su Gobierno de mejorar sus resultados económicos en 2023. Sin embargo, advirtió que traerá "presión inflacionaria para el resto" ya que China comprará mucha más energía que en 2022, lo que hará subir los precios de la energía.

Lunes, 23 de enero 2023

El día anterior, Lagarde había reiterado que el BCE continuará elevando las tasas de interés y las dejará en territorio restrictivo durante el tiempo que sea necesario para reducir la inflación a su objetivo del 2% de manera oportuna.

Valoración: lo dicho el viernes por Lagarde en relación a que la recuperación del crecimiento de la economía de China puede tener un impacto negativo en la inflación global es algo que venimos señalando desde hace tiempo ya que justifica la postura conservadora que están adoptando los bancos centrales. El mayor riesgo con relación a la inflación es que las políticas monetarias se “queden cortas”, ya que el posible resurgir de esta variable es una amenaza real.

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de diciembre en Alemania un 0,4% con relación a noviembre**, sensiblemente menos que la caída del 1,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. **En tasa interanual el IPP subió en Alemania el 21,6% en el mes de diciembre (28,2% en noviembre)**. En este caso el consenso de analistas esperaba una mayor ralentización de la tasa de crecimiento interanual del IPP, del 20,8%. La de diciembre, no obstante, es la menor tasa interanual que alcanza esta variable en un mes desde noviembre de 2021.

En términos interanuales los precios de la energía siguieron siendo los que más contribuyeron al alza del IPP en diciembre, aunque se desaceleró su crecimiento (41,9% frente al 65,8% en noviembre), con los precios de distribución de gas natural subiendo el 52% y los de la electricidad el 46,8%. **Excluyendo la energía, el IPP de Alemania repuntó el 12,0% en diciembre en tasa interanual**. En el mes analizado, y en con relación al mismo mes de 2021 se observaron otros aumentos de precios significativos para los bienes intermedios (12,3%), en particular para los de la madera (143,2%), para los de los productos químicos básicos, fertilizantes y nitrógeno (23%) y para los metales (10,8%); para los precios de los bienes de consumo no duradero (18,1%), con los de los alimentos subiendo con fuerza (23,5%); para los de los bienes de consumo duraderos (11,9%); y para los de los bienes de capital (7,7%), liderados principalmente por el alza de los precios de la maquinaria (9,8%) y de los vehículos automotores (5,6%).

Para el conjunto de 2022, el IPP de Alemania subió el 32,9%, el aumento de precios más alto desde el inicio de la encuesta en 1949.

Valoración: la tendencia de los precios de fábrica alemanes sigue siendo positiva, habiéndose ralentizado su crecimiento interanual sensiblemente en los últimos meses, aunque éste continúa siendo muy elevado. En ese sentido, cabe destacar que, sin los precios de la energía, que son los que más han contribuido al alza de esta variable en el 2022, el IPP de Alemania siguió subiendo en diciembre a una elevada tasa interanual, del 12,0%. Es evidente que queda mucho para poder decir que la inflación ha sido doblegada en el país, de ahí los mensajes “agresivos” lanzados por los banqueros centrales de la región del euro en los últimos días.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó el viernes que **las ventas minoristas descendieron en el Reino Unido un 1,0% en el mes de diciembre con relación a noviembre**. La cifra contrasta con el aumento del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En diciembre, las ventas en las tiendas que no son de alimentos cayeron un 2,1%, bajando principalmente las ventas de cosméticos, de equipos deportivos, de juegos y juguetes y de relojes y joyería. Además, las ventas de alimentos bajaron un 0,3% debido a que los clientes se abastecieron antes de lo normal de cara a la Navidad. **En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 5,8% (-5,7% en noviembre), lo que representa su mayor descenso en un mes de diciembre desde que comenzaron los registros**. En este caso los analistas esperaban un descenso del 4,1%, sensiblemente inferior al real. En diciembre las ventas minoristas se situaron en el Reino Unido un 1,7% por debajo de sus niveles anteriores al inicio de la pandemia.

Excluyendo las ventas de combustibles para automóviles las ventas minoristas descendieron el 1,1% en diciembre con relación a noviembre y un 6,1% en tasa interanual (-5,6% en noviembre). Los analistas esperaban un repunte de las mismas en el mes del 0,7% y un descenso en tasa interanual del 3,9%, en ambos casos lecturas muy superiores a las reales.

Lunes, 23 de enero 2023

En el ejercicio 2022 los volúmenes de ventas minoristas cayeron un 3,0%, ya que el aumento de los precios y el coste de vida afectaron los volúmenes de ventas.

Valoración: *la elevada inflación y del coste de vida en su conjunto, que reduce la asequibilidad de muchos productos, pasó factura a las ventas en el Reino Unido durante el mes de diciembre, cuando tradicionalmente se realizan muchas de las compras navideñas en el país.*

• EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento de beneficio por acción estimada del pasado trimestre de las compañías que integran el S&P 500 se sitúa actualmente en el -4,6%**, frente a la del -3,2% esperada a finales del trimestre. Asimismo, la tasa media estimada de aumento de los ingresos es del 3,7%.

Del 11% de las compañías del S&P 500 que han informado de resultados, el 67% han superado las expectativas de beneficio por acción del consenso de analistas, lo que es inferior, tanto a la media a un año, del 75%, como a la media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, el 64% han superado las previsiones de ingresos del consenso, lo que también está por debajo de la media a un año, del 69%, y de la media a cinco años, del 69%.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 3,3% por encima de las previsiones, frente a la sorpresa positiva media a un año del 4,5%, y también por debajo de la sorpresa positiva a cinco años del 8,6%. En conjunto, las compañías han informado de ventas que están un 0,3% por encima de lo esperado, una lectura inferior tanto con respecto a la sorpresa positiva a un año del 2,8%, como de la sorpresa positiva media a cinco años del 1,9%.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 1,5% en diciembre con relación a noviembre**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,02 millones de unidades, lectura que estuvo ligeramente por encima de los 3,95 millones de unidades que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. De esta forma, diciembre se convierte en el décimo mes en el que de forma consecutiva desciende esta variable, lo que supone el tramo más largo desde 1999. Además, la lectura de diciembre es la más baja desde la de noviembre de 2010.

Al cierre de diciembre, el inventario de viviendas de segunda mano a la venta era de 970.000 unidades, cifra un 13,4% inferior a la de noviembre, pero un 10,2% superior a la de diciembre de 2021. Por su parte, **el precio medio de una vivienda de segunda mano se situó en diciembre en los \$ 366.900, un aumento del 2,3% en tasa interanual.**

Según el economista jefe de NAR, Lawrence Yun, **es factible que las ventas vuelvan a recuperarse pronto, ya que las tasas hipotecarias han disminuido notablemente después de alcanzar su punto máximo a fines del año pasado.**

• JAPÓN

. **Las actas de la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Japón (BoJ) se centraron en la preocupación sobre el deterioro del funcionamiento del mercado de bonos**, transmitida en el Resumen de Opiniones. Varios miembros del comité destacaron una distorsión en la formación del precio del bono a 10 años, en particular en los términos relativos a la relación con los tipos de interés de bonos con vencimientos diferentes, y en los de la relación de arbitraje en los mercados de *spot* y de futuros.

Además, **el Comité también reconoció los subsiguientes efectos sobre la demanda reducida para bonos corporativos**. Los miembros del comité estuvieron de acuerdo en el riesgo del impacto negativo que podría tener este mal funcionamiento sobre las condiciones financieras, y que podría obstaculizar la transmisión de la flexibilización monetaria. Varios miembros apoyaron la modificación de la curva de rendimientos de los bonos, mientras que algunos respaldaron una compra continuada de bonos gubernamentales de Japón, y otros esperan que los tipos reales se mantengan bajos después de haber ampliado el rango de fluctuación de los rendimientos.

Lunes, 23 de enero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. De conformidad con la solicitud de verificación previa a la admisión a negociación de 173.913.043 acciones ordinarias de EUR 0,010 de valor nominal, procedentes de la ampliación de capital mediante conversión de obligaciones de **URBAS (UBS)** por importe de EUR 2.000.000, correspondiendo EUR 1.739.130,43 al valor nominal de las acciones emitidas y EUR 260.869,57 a prima de emisión, y a su verificación inscrita en los registros oficiales de la CNMV, UBS indicó que:

- Con fecha 16 de diciembre de 2022, quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura del Aumento de Capital, otorgada el 30 de noviembre de 2022.
- Igualmente, con fecha 22 de diciembre de 2022, la CNMV ha verificado que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las acciones.
- La contratación efectiva de las nuevas acciones en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) está prevista que comience el 20 de enero de 2023

. Según informó el viernes el diario *Okdiario.com*, el gigante norteamericano de las telecomunicaciones American Tower y el fondo de capital riesgo Brookfield están analizando el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la española **CELLNEX (CLNX)**, según fuentes al tanto de la operación. Esta oferta, para la que habrían contratado como asesor a Morgan Stanley, supondría la exclusión de Bolsa de la compañía y serviría para que American Tower diera el salto a Europa, ya que CLNX tiene presencia en 12 países del Viejo Continente.

Las fuentes añaden que CLNX estaría siendo asesorada por Goldman Sachs y que sus principales accionistas son proclives a vender su participación, en especial, la familia Benetton, que posee el 8,54% del capital heredado de la antigua Abertis, y el fondo GIP (7%), ambos representados en el Consejo de la empresa. También lo vería con buenos ojos Critería, el holding empresarial de La Caixa, dueño del 4,8%, siempre que el precio ofrezca una prima interesante. Todas ellas son participaciones financieras.

. Según informó el viernes *Europa Press*, la gestora de activos alemana DWS ha incrementado su posición en el capital de **APPLUS (APPS)**, hasta superar el 5%, con la compra de 1,2 millones de acciones de la firma, según ha notificado este jueves a la CNMV. El paquete adquirido por la gestora alemana tiene un valor de mercado de EUR 8,3 millones y cimienta la posición de DWS como uno de los accionistas de referencia de la firma con el 5,02% del capital, sólo por detrás de Southeastern Asset Management, con el 5,146%.

. En una entrevista con el diario *Expansión* con motivo del Foro de Davos, el consejero delegado de **REPSOL (REP)**, Josu Jon Imaz, indicó que la transición energética, tal y como la ha planteado la Unión Europea (UE), ha fallado porque se ha puesto todo el foco en la sostenibilidad. El directivo indicó que la UE se olvidó de la garantía de suministro y de la accesibilidad a la energía, y se centró en la descarbonización. Asimismo, Imaz señaló que la Guerra de Ucrania ha sacado a la luz los fallos energéticos de Europa: la dependencia de Rusia, los problemas que tienen ahora mismo las familias europeas para pagar las facturas y los problemas energéticos de las empresas. Es cierto que estamos reduciendo CO₂, comentó Imaz, pero en parte es porque estamos exportándolas a China. Imaz señaló que la política energética europea necesita menos ideología y más tecnología.

El directivo también destacó que no tiene sentido que España prohíba explorar gas en su territorio y lo traiga de EEUU a precios más caros. Asimismo, la ley IRA (*Inflation Reduction Act*) de EEUU está haciendo que el coste del hidrógeno en EEUU se sitúe entre \$ 0,5 – 1,0 por kilo, y de \$ 1,5 – 2,0 si es hidrógeno verde; y en Europa, si lo hacemos muy bien, y tenemos energía eléctrica barata ese día, podríamos tener hidrógeno como poco a EUR 3,0 – 3,5 por kilo.

En lo que respecta a REP, Imaz indicó que 2023 será un año récord en inversión orgánica, con cerca de EUR 5.000 millones, por encima de los EUR 4.000 millones de 2022. Imaz recalcó que están cumpliendo con creces el Plan Estratégico lanzado en 2021, anticipando hitos como la retribución extra al accionista vía recompra de acciones, que se cifró en 200 millones de títulos para todo el plan y ya se ha completado. Asimismo, en relación a una posible operación corporativa con **NATURGY (NTGY)**, Imaz indicó que REP no está para eso.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha devuelto anticipadamente más del 60% de los EUR 88.000 millones que tenía en las líneas de liquidez TLTRO. De momento, SAN mantiene a vencimiento los EUR 20.000 millones de Santander Consumer.