

Martes, 12 de diciembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/12/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/12/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.011,97	1.009,15	-2,82	-0,28%	Diciembre 2023	10.208,0	10,00	Yen/\$	145,48
IBEX-35	10.223,4	10.198,0	-25,4	-0,25%	Enero 2024	10.200,0	2,00	Euro/£	1,168
LATIBEX	5.784,90	5.825,20	40,3	0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.247,87	36.404,93	157,06	0,43%	USA 5Yr (Tir)	4,25%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	76,03
S&P 500	4.604,37	4.622,44	18,07	0,39%	USA 10Yr (Tir)	4,23%	=	Oro \$/ozt	1.986,65
NASDAQ Comp.	14.403,97	14.432,49	28,51	0,20%	USA 30Yr (Tir)	4,33%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	22,92
VIX (Volatilidad)	12,35	12,63	0,28	2,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,27%	=	Cobre \$/lbs	3,75
Nikkei	32.791,80	32.843,70	51,90	0,16%	Euro Bund	134,63	-0,04%	Niquel \$/Tn	16,305
Londres(FT100)	7.554,47	7.544,89	-9,58	-0,13%	España 3Yr (Tir)	2,96%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.526,55	7.551,53	24,98	0,33%	España 5Yr (Tir)	2,94%	+2 p.b.	1 mes	3,853
Frankfort (DAX)	16.759,22	16.794,43	35,21	0,21%	España 10Yr (TIR)	3,29%	+1 p.b.	3 meses	3,950
Euro Stoxx 50	4.523,31	4.540,19	16,88	0,37%	Diferencial España vs. Alemania	102	=	12 meses	3,725

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.039,03
IGBM (EUR millones)	1.072,47
S&P 500 (mill acciones)	2.907,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.490,12

Inflación subyacente EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,02	0,00
B. SANTANDER	3,89	3,94	-0,05
BBVA	8,46	8,49	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (noviembre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 3,1%; ii) Subyacente IPC (noviembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,0%

iii) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (noviembre): Est: 90,9; iv) Presupuesto Tesoro (noviembre): Est: \$ -217,000 millones

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (noviembre): Est: 5,4; ii) ZEW situación actual (noviembre): Est: -77,0

Reino Unido: i) Cambio empleo (octubre): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (3 meses; octubre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con ligeros avances, lo que permitió a la mayoría de ellos terminar la jornada marcando nuevos máximos anuales. De este comportamiento generalizado se desmarcó ligeramente el Ibex-35, lastrado AYER por las tomas de beneficios que sufrieron muchos de los valores que más se han revalorizado en las últimas semanas, entre ellos los bancos.

Martes, 12 de diciembre 2023

Por lo demás, la sesión fue relativamente tranquila con muchos inversores, a falta de referencias macroeconómicas y empresariales de calado, manteniéndose a la espera de que, a partir de HOY, comience "lo interesante". Así, esta tarde en EEUU empieza la reunión de dos días que celebra el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense. Antes, se publicarán en EEUU las lecturas del IPC del mes de noviembre que, salvo sorpresa en un sentido u otro, no deberían modificar en nada el guion previsto para la reunión del FOMC, que es el de que la máxima autoridad monetaria estadounidense mantenga sin cambios sus tasas de referencia por tercera reunión de forma consecutiva en el intervalo del 5,25% - 5,50%. Así, el consenso de analistas espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del IPC general como la de su subyacente se mantengan prácticamente estables con relación a octubre -ver estimaciones en cuadro adjunto-. De ser así, y cumplirse lo esperado por los analistas, las cifras no deberían tener impacto alguno en el comportamiento de los mercados.

Sí creemos que lo podrán tener las nuevas estimaciones que para la inflación, las tasas de interés, el crecimiento económico y el desempleo dará a conocer MAÑANA el FOMC al término de su reunión, especialmente las de las expectativas que sobre la evolución futura de los tipos de interés de referencia dibujen los miembros del comité en el conocido como "diagrama de puntos". En la última reunión del FOMC, celebrada a comienzos del pasado mes de noviembre, en el mencionado diagrama se contemplaban en 2024 sólo dos bajadas de estas tasas de 25 puntos básicos, en total medio punto porcentual. Actualmente el mercado contempla por lo menos una reducción de los mismos de 100 puntos básicos, empezando el proceso tan pronto como en marzo, lo que contrasta, no sólo con lo que viene "intentando" comunicar la Reserva Federal (Fed), sino también con las expectativas que manejan la mayoría de los analistas y de los economistas, que no sitúan el primer recorte de las tasas oficiales hasta el mes de junio. En principio, y como señalamos AYER, el riesgo de que muchos inversores queden defraudados con lo que comunique MAÑANA la Fed y su presidente, Jerome Powell, es alto. Otra cosa distinta es cómo reaccionen estos inversores y si ello tendrá o no un impacto relevante en la evolución de los mercados de bonos y acciones. En nuestra opinión, y de cumplirse lo que esperamos, la reacción debería ser negativa, aunque no descartamos que, dado el actual "momento" de euforia por el que atraviesan los mercados, la mencionada reacción sea más bien tibia.

Pero todo ello tendrá lugar MAÑANA a última hora, ya con las bolsas europeas cerradas. HOY, y en un día en el que la agenda macroeconómica, además de las cifras del IPC estadounidense de noviembre, incluye la publicación esta mañana de los datos de empleo del Reino Unido del mes de octubre y de las lecturas de noviembre de los índices ZEW, indicadores que miden la percepción que sobre la economía alemana tienen los grandes inversores y analistas, esperamos que los índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas. Por lo demás, señalar que los precios de los bonos se muestran estables esta madrugada, que el dólar cede terreno ligeramente con relación al resto de principales divisas europeas, y que el precio del petróleo, tras una muy volátil sesión AYER, viene al alza, en un nuevo intento de recuperar parte de lo cedido en las últimas semanas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Martes, 12 de diciembre 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** descuenta dividendo ordinario 2022 a cargo reservas por importe bruto por acción de EUR 0,15; paga el día 14 de diciembre;

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

- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares, dados a conocer ayer por el Colegio de Registradores, **en el mes de octubre se firmaron 44.454 compraventas de vivienda, lo que representa un descenso del 11,4% en tasa interanual**. En el mismo mes, y según la misma fuente, **el descenso del número de hipotecas sobre viviendas fue más pronunciado, al bajar el 22,4% en tasa interanual**, hasta las 30.850 operaciones.

Además, **en octubre el número de compraventas totales (incluyendo todo tipo de fincas) descendió el 6,7% en tasa interanual, hasta las 86.269 operaciones**, lo que supone que esta variable encadena 11 meses consecutivos de descensos interanuales. Igualmente, el número de hipotecas sobre todo tipo de fincas bajó en octubre el 23,4% en tasa interanual, hasta las 40.266 operaciones.

• EEUU

. **La edición de noviembre de la encuesta de Expectativas del Consumidor de la Reserva Federal de Nueva York destacó que las expectativas de inflación de los consumidores para el año que viene disminuyeron hasta el 3,4%**, desde el 3,6% de octubre, su menor nivel desde abril de 2021. Las expectativas de inflación con horizonte temporal de 3 años y 5 años se mantuvieron sin cambios en el 3,0% y el 2,7%, respectivamente. La lectura sigue a una fuerte reducción de las expectativas de inflación a un año en la encuesta de sentimiento de consumidor de diciembre de la Universidad de Michigan, publicada el pasado viernes.

Adicionalmente, **los encuestados informaron que las expectativas de incremento de beneficios para el próximo año son del 2,7%, ligeramente por debajo del rango del 2,8%-3,0% que han mantenido desde septiembre de 2021**. Asimismo, las expectativas para el aumento del consumo de los hogares para el próximo año cayeron ligeramente hasta el 5,2%, pero esta magnitud se ha mantenido en un rango estrecho desde el mes de junio (y muy por encima de los niveles pre-pandemia). La visión del mercado laboral es un poco más bajista, con las expectativas de la pérdida del trabajo aumentando hasta el 13,6%, desde el 12,7% del pasado mes, mientras que la probabilidad percibida de encontrar un trabajo nuevo cayó hasta el 55,2%, desde el 56,6% de octubre. Al mismo tiempo, las expectativas de crédito mejoraron con respecto a las del mes de octubre.

• PETRÓLEO

. **El Departamento de Energía de EEUU ha anunciado que quiere comprar hasta 3 millones de barriles de petróleo al día (mbd) para la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR) para su entrega en marzo de 2024**, aprovechando así los precios más bajos para comenzar a reponer las reservas.

Martes, 12 de diciembre 2023

Cabe recordar que el año pasado la administración estadounidense llevó a cabo la mayor venta hasta la fecha del SPR de 180 millones de barriles para tratar de limitar un repunte del precio del petróleo después de que comenzara la guerra de Rusia contra Ucrania en febrero de 2022. El pasado mes de octubre, el Departamento de Energía dijo que recompraría petróleo para la reserva a \$ 79 dólares por barril o por debajo de ese nivel después de haber recibido un promedio de alrededor de \$ 95 dólares por barril por las ventas de emergencia del año pasado.

El Departamento de Energía tiene planeado publicar ofertas mensuales para comprar crudo para la reserva de emergencia hasta mayo del próximo año.

Valoración: entendemos que esta noticia puede servir como freno a la reciente caída del precio del petróleo, caída provocada por la probable debilidad de la demanda y por el potencial exceso de oferta en el mercado, ya que los inversores no terminan de creerse que los países de la OPEP+ cumplirán con las reducciones de producción anunciadas, ni con las oficiales ni con las voluntarias.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV que, tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (*Supervisory Review and Evaluation Process*, SREP), ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital efectivos a partir de 1 de enero de 2024. La decisión del BCE establece un requerimiento de Pilar 2 (P2R) a nivel consolidado del 1,74% del que al menos el 0,98% debe ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (CET1).

El P2R revisado supone un incremento de 16 puntos básicos sobre la decisión del año anterior, de los que: i) 15 puntos básicos son debidos a un cambio metodológico en la determinación del P2R por parte del BCE, y ii) 1 punto básico incrementa el recargo debido a las expectativas prudenciales del BCE sobre el calendario de provisiones en relación con los activos dudosos.

La siguiente tabla muestra los requisitos mínimos de CET1 y capital total a nivel consolidado efectivos a 1 de enero de 2023 y a partir de 1 de enero de 2024, y las ratios de SAN a 30 de septiembre de 2023:

	Requisitos mínimos		Situación
	A 01/01/2023	A 01/01/2024	A 30/09/2023
CET1	8,91%	9,60%	12,35%
Capital total	13,11%	13,86%	16,31%

. La empresa tecnológica **LLEIDANET (LLN)**, que cotiza en el mercado alternativo para pymes BME Growth, ha puesto en marcha un plan de reestructuración integral para revertir el descenso de las ventas, que han caído un 20% en los primeros tres trimestres del año, y frenar las pérdidas. El plan de choque incluye un expediente de regulación de empleo (ERE) en los centros de Lleida, donde la firma tiene su sede central, y Madrid. Las negociaciones ya se han iniciado y la idea es que el procedimiento concluya antes de final de año. "El objetivo del expediente es aligerar la masa salarial que tiene el grupo para que se amolde a las ventas actuales y para poder alcanzar la senda de resultados positivos", explica la empresa en un comunicado dirigido al BME Growth.

. El diario *Expansión* informó ayer que el holding **IAG** comenzó los trámites formales en Bruselas para recibir la autorización de la Comisión Europea (CE) para la compra de Air Europa, la filial de Globalia. La cotizada buscará la aprobación de los organismos reguladores europeos de Competencia en su segundo intento y cree que la operación ampliará la oferta en el aeropuerto de Barajas, generará empleo y fortalecerá a Madrid para competir en Europa. La matriz de Iberia ya controla el 20% de la filial de Globalia y aspira a hacerse con el 100% de la aerolínea, que ha valorado en EUR 500 millones, sin incluir deuda.

Martes, 12 de diciembre 2023

El diario señala que Iberia, integrante de IAG, ha tenido que ofrecer más cesiones de vuelos en ciertas rutas (*remedies*) a la CE para asegurar que existirá competencia fuerte y esquivar así las posibles reticencias de Competencia.

. **DURO FELGUERA (MDF)** informó a la CNMV que los inversores de referencia, Grupo Prodi y Mota-Engil México, han procedido a desembolsar EUR 60 millones, que, junto a los EUR 30 millones desembolsados en octubre, completan el importe total de los préstamos concedidos a la sociedad de EUR 90 millones. De acuerdo con lo previsto, los inversores solicitarán a la CNMV la concesión de la exención de OPA para la capitalización de los préstamos en las ampliaciones de capital acordadas en la Junta General de 13 de abril de 2023 al considerar que resulta de aplicación lo previsto en el artículo 8.d) del Real Decreto 1066/2007 sobre ofertas públicas de adquisición.

. Según *Expansión*, **VISCOFAN (VIS)** ha completado con éxito las pruebas para utilizar hidrógeno verde como combustible en uno de los motores de cogeneración ubicados en su planta de Cáteda (Navarra) y que sirve para dotar de agua caliente, vapor y electricidad a este centro.

. *Expansión* informa hoy que la española **TALGO (TLGO)** y el gigante chino CRRC, el mayor fabricante de trenes del mundo, rivalizan por un pedido de EUR 613 millones para fabricar 20 unidades eléctricas de media distancia para los ferrocarriles de Bulgaria. Se trata del mayor pedido de trenes realizado por el país y que dispone como financiación de los fondos de nueva generación (NextGen) de la Unión Europea. Según la información facilitada al Ministerio de Transportes de Bulgaria, CRRC ha presentado una oferta un 50% más barata que la de TLGO, con trenes de mayor capacidad y un mayor periodo de garantía. La oferta de TLGO se produce en medio del supuesto interés manifestado por un inversor húngaro, dispuesto a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad del capital del fabricante español, a EUR 5 por título.

. **REPSOL (REP)** informó a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones antes referidas, la Sociedad alcanzó el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra (NMAA), esto es, 50.000.000 de acciones (representativas del 3,91%, aproximadamente, del capital social de REP a la ejecución de la reducción de capital).

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, REP comunica igualmente que se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 15 de diciembre de 2023).

Adicionalmente, REP informa que el consejero delegado, en el día de ayer y de conformidad con la delegación efectuada en su favor por el Consejo de Administración de REP, ha acordado ejecutar la reducción de capital aprobada por el Consejo Administración el pasado 26 de julio de 2023, al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2023.

El capital social de REP se ha reducido en EUR 60.000.000, mediante la amortización de 60.000.000 de acciones propias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas que representan el 4,70% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de REP resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.217.396.053, correspondientes a 1.217.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.

En virtud de dicha reducción de capital se han amortizado: (i) 50.000.000 de acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra; y (ii) 10.000.000 de acciones propias comprendidas en la autocartera a 26 de julio de 2023. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución del accionista de REP mediante el incremento del beneficio por acción. La reducción de capital no entraña, por tanto, devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad, por ser esta la titular de las acciones que se han amortizado. REP ha dotado con cargo a reservas libres (en concreto, con cargo a la cuenta de reservas voluntarias) una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social.

Martes, 12 de diciembre 2023

. *Expansión* informa que **ACS**, a través de Thiess, ha ganado un contrato en Australia valorado en AU\$ 120 millones (unos EUR 73 millones) para operar la mina de magnesio de Groote Eylandt, ubicada en el Estado de Territorio del Norte. La duración del contrato con el cliente, una sociedad denominada Gemco participada de forma conjunta por South32 y American, será de tres años, ampliable a otros dos más. Thiess suministrará, operará y mantendrá el equipo para las operaciones mineras previas, además de encargarse del diseño y construcción de infraestructuras de apoyo.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **AENA** ha pedido al Banco Europeo de Inversiones (BEI) EUR 160 millones, correspondientes a la mitad aproximada del coste de las actuaciones a realizar en el aeropuerto de Palma, más encaminadas a mejorar el aeródromo que a una ampliación propiamente dicha. Palma es el tercer aeropuerto por tráfico en España, tras Madrid y Barcelona. Este crédito está siendo analizado ya en el BEI.

. **AMREST (EAT)** comunicó a la CNMV que ayer firmó un contrato de financiación por importe de EUR 800.000.000, cuyos principales términos son los siguientes:

- Entidades acreedoras:
 - BBVA,
 - BNP Paribas Bank Polska S.A.,
 - Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
 - Česká Spořitelna, A.S.,
 - Coöperatieve Rabobank U.A.,
 - ING Bank Śląski S.A.,
 - Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna,
 - BANCO SANTANDER (SAN) y Santander Bank Polska S.A.
- Tramos y finalidad:
 - Tramo A: por importe de EUR 560.000.000 para el pago de la deuda existente,
 - Tramo B: por importe de EUR 110.000.000 para la financiación del CAPEX, fines corporativos y crecimiento orgánico de EATy su grupo, y
 - Tramo C: línea *revolving* por importe de EUR 130.000.000 para la financiación del capital circulante del Grupo.
- El calendario de pagos no prevé amortizaciones obligatorias durante los dos primeros años, con un calendario de repago trimestral a partir de 31 de diciembre de 2025 y un vencimiento final en diciembre de 2028.
- Coste de la deuda: Euribor + 2,50% que se verá reducido o incrementado en función de la ratio de apalancamiento del Grupo.

El Contrato está asimismo sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones habituales en este tipo de operaciones (incluyendo el mantenimiento de ciertos ratios financieros) y cuenta con la garantía de determinadas entidades que forman parte de EAT. El desembolso del Tramo A del nuevo Contrato se producirá en los próximos días, una vez que se cumplan las condiciones a las que está sujeto, de lo que se informará oportunamente al mercado. EAT podrá disponer del resto de tramos en función de sus necesidades durante la vigencia del Contrato.