

Lunes, 18 de julio 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/07/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,009
IGBM	775,29	788,49	13,20	1,70%	Agosto 2022	7.934,0	-11,90	Yen/\$	138,34
IBEX-35	7.804,3	7.945,9	141,6	1,81%	Septiembre 2022	7.945,0	-0,90	Euro/£	1,176
LATIBEX	5.160,00	5.176,50	16,5	0,32%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	30.630,17	31.288,26	658,09	2,15%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	101,16
S&P 500	3.790,38	3.863,16	72,78	1,92%	USA 10Yr (Tir)	2,93%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.706,15
NASDAQ Comp.	11.251,19	11.452,42	201,24	1,79%	USA 30Yr (Tir)	3,10%	=	Plata \$/ozt	18,46
VIX (Volatilidad)	26,40	24,23	-2,17	-8,22%	Alemania 10Yr (Tir)	1,12%	-9 p.b.	Cobre \$/lbs	3,18
Nikkei	26.788,47	FESTIVO	---	---	Euro Bund	153,10	0,61%	Niquel \$/Tn	19.100
Londres(FT100)	7.039,81	7.159,01	119,20	1,69%	España 3Yr (Tir)	1,21%	-8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.915,41	6.036,00	120,59	2,04%	España 5Yr (Tir)	1,53%	-11 p.b.	1 mes	-0,378
Frankfort (DAX)	12.519,66	12.864,72	345,06	2,76%	España 10Yr (TIR)	2,27%	-10 p.b.	3 meses	0,002
Euro Stoxx 50	3.396,61	3.477,20	80,59	2,37%	Diferencial España vs. Alemania	114	-2 p.b.	12 meses	0,952

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.128,65
IGBM (EUR millones)	1.176,89
S&P 500 (mill acciones)	2.335,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.974,55

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,009

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,71	4,66	0,05
B. SANTANDER	2,33	2,41	-0,07
BBVA	4,07	4,10	-0,03

## Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 15 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 08/07/22	Price as of 15/07/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.899,38	3.863,16	-0,9%	-18,9%
DJ Industrial Average	31.338,15	31.288,26	-0,2%	-13,9%
NASDAQ Composite Index	11.635,31	11.452,42	-1,6%	-26,8%
Japan Nikkei 225	26.517,19	26.788,47	1,0%	-7,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	433,00	430,76	-0,5%	-10,7%
Euro STOXX 50	3.506,55	3.477,20	-0,8%	-19,1%
IBEX 35	8.100,30	7.945,90	-1,9%	-8,8%
France CAC 40	6.033,13	6.036,00	0,0%	-15,6%
Germany DAX (TR)	13.015,23	12.864,72	-1,2%	-19,0%
FTSE MIB	21.774,18	20.933,26	-3,9%	-23,5%
FTSE 100	7.196,24	7.159,01	-0,5%	-3,05%
Eurostoxx	389,54	385,24	-1,1%	-19,5%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NAHB de la vivienda (julio): Est: 66,0

Japón: Fiesta local; mercados cerrados

España: Balanza comercial (mayo): Est: EUR -6.700 millones

Italia: Balanza comercial (mayo): Est: EUR -4.000 millones

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 39	08/07/2022 al 21/07/2022	Compromiso EUR 0.274

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**La elevada inflación, la determinación de los bancos centrales para combatirla acelerando el proceso de retirada de estímulos monetarios y la temporada de presentación de resultados trimestrales, que comienza a coger ritmo tanto en Wall Street como en las principales plazas financieras europeas, seguirán condicionando el comportamiento de los mercados,** en una nueva semana en la que también habrá que estar atentos a dos importantes acontecimientos políticos: i) la comparecencia el miércoles del primer ministro italiano Mario Draghi ante el parlamento de su país para comprobar si continúa teniendo el apoyo necesario de los distintos

**Lunes, 18 de julio 2022**

grupos políticos que conforman la coalición de gobierno que lidera o si, por el contrario, deberá dimitir, lo que abocaría a Italia a unas elecciones anticipadas; y ii) la reapertura el jueves 21 por parte de Rusia del gasoducto Nord Stream, tal y como está previsto tras casi dos semanas de mantenimiento; de no ser así, quedaría claro que Rusia va a utilizar el gas como arma contra Occidente, lo que podría tener un impacto muy negativo en la economía de la región y, especialmente, en dos de las mayores economías de la zona, tales como la alemana o la italiana, muy dependientes del gas ruso.

No obstante, la cita más relevante de esta semana para los inversores en Europa será la reunión que celebra el Consejo de Gobierno del BCE el próximo jueves, reunión en la que se espera que incremente por primera vez en más de una década sus tipos de interés de referencia con objeto de combatir la elevada inflación -la última vez que procedió a subir sus tasas de interés oficiales fue en mayo de 2011, y lo hizo en 25 puntos básicos-. En principio, el mercado descuenta que el BCE comenzará el proceso de alzas de sus tipos de interés de referencia con un incremento de sólo un cuarto de punto porcentual, para proceder en septiembre a un incremento por un importe superior. En este sentido, señalar que dentro del Consejo no han sido pocas las voces que apoyan ya una subida de mayor calado en julio, aunque descartamos que el BCE, que ha telegrafiado una de 25 puntos básicos, quiera en estos momentos, con los mercados de bonos y de renta variable muy tensionados, sorprender a los inversores. No obstante, a favor de un incremento mayor también juega la debilidad del euro frente al dólar, factor que tiene un importante componente inflacionista.

Además, se espera que al término de la mencionada reunión el Consejo dé a conocer las líneas maestras de su nueva herramienta “anti fragmentación”, con la que intenta evitar una fuerte escalada de las primas de riesgo de los países de la Eurozona que presentan mayores desequilibrios fiscales, tales como Italia, España, Portugal o Grecia. En este sentido, señalar que no se puede descartar que el BCE no dé demasiados detalles sobre cómo va a funcionar la mencionada herramienta y sobre la condicionalidad que su uso conllevaría para los países que requieran de su aplicación. El objetivo del BCE sería que, como ocurrió en su día (año 2012) con el programa OMT, la mera existencia de dicha herramienta sea suficiente para evitar turbulencias en los mercados. A nivel legal, el BCE debe evitar que las compras de bonos de los países “en problemas” puedan ser consideradas como financiación directa, algo que está estrictamente prohibido. Además, la condicionalidad sigue siendo un problema a la hora de diseñar la herramienta. También existe ambigüedad sobre la definición de fragmentación en sí misma y qué grado de fragmentación desencadenaría compras. Sobre todos estos temas deberíamos poder salir de dudas el próximo jueves. Esperamos que “haya reacción de los mercados” tras la presentación de la herramienta, ya que estamos seguros de que los inversores dejarán clara su opinión sobre la misma.

Por otro lado, y como ya hemos señalado, también habrá que estar muy atentos a lo que suceda el miércoles en Italia, ya que, si Draghi no alcanza el apoyo necesario, Italia, y con ella la Eurozona, volverán a entrar en serios problemas, algo que se reflejará rápidamente en el comportamiento de los mercados de bonos, primas de riesgo incluidas, y en las bolsas. Además, el jueves los inversores se podrán hacer una idea de las verdaderas intenciones de Rusia con respecto al gas. Cualquier atisbo de que va a utilizar este combustible para presionar a Europa será muy negativamente recibido por los mercados financieros europeos, euro incluido, ya que, de ser así, el potencial desabastecimiento de gas este invierno que ello conllevaría podría terminar abocando a la región a una dura recesión.

Lunes, 18 de julio 2022

Por último, señalar que esta semana algunas importantes compañías europeas darán a conocer sus cifras trimestrales, destacando las farmacéuticas suizas Roche y Novartis, la fabricante de equipos para la producción de semiconductores holandesa ASML Holding, la tecnológica alemana SAP, la automovilística sueca Volvo y la tecnológica finlandesa Nokia, entre otras.

En Wall Street, la temporada de publicación de resultados trimestrales cogerá esta semana “velocidad de crucero” tras haber comenzado de forma oficiosa y poco convincente el pasado jueves. Así, HOY darán a conocer sus cifras Bank of America, Goldman Sachs e IBM; MAÑANA lo harán Netflix, Lockheed Martin y Johnson & Johnson; el miércoles Tesla y United Airlines; el jueves AT&T, Snap, American Airlines, Domino’s Pizza y Freeport; para acabar el viernes con American Express, Verizon y Twitter. Importantes empresas, todas ellas, muy representativas de sus respectivos sectores de actividad, lo que permitirá a los inversores hacerse una buena idea de cómo está ya afectando en los márgenes y en el negocio de muchas de ellas la elevada inflación, si es que lo está haciendo, y cómo esperan sus gestores que evolucione el negocio de todas estas compañías en los próximos trimestres. Esperamos sorpresas, más negativas que positivas, sobre todo porque creemos que muchas de estas empresas se verán forzadas a revisar a la baja sus expectativas de resultados a corto/medio plazo dado el complicado escenario macroeconómico al que se enfrentan.

Para empezar la semana, y a la espera de que entren en juego todos los factores enumerados, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con alzas moderadas, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas, que han tenido una buena sesión, animadas por el fuerte cierre alcista de Wall Street el viernes y ello a pesar de que las noticias sobre la evolución del Covid-19 en China siguen siendo preocupantes.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Azkoyen (AZK):** i) paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,236 por acción; ii) paga dividendo especial a cargo 2022 por importe bruto de EUR 0,82 por acción;

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

- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 2T2022;
- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio 2022;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 2T2022;
- **International Business Machines (IBM-US):** 2T2022;
- **Charles Schwab (SCHW-US):** 2T2022;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 2T2022;

Lunes, 18 de julio 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 14/07/2022	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	11,80	17.138	8,1%	3,2x	1,7x	0,6x	5,3
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	37,50	12.347	13,8%	19,5x	10,1x	2,2x	1,3
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	55,55	2.583	6,0%	19,0x	10,1x	3,0x	3,4
LOG-ES	Logista	Transporte	18,48	2.453	3,0%	10,7x	0,5x	4,5x	7,4
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa Papel	3,05	751	0,9%	7,3x	3,0x	1,3x	8,9
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,72	60.628	0,7%	14,9x	8,5x	1,4x	4,8
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,17	1.418	(13,5%)	12,8x	8,3x	2,2x	4,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	41,49	28.185	0,0%	neg.	16,7x	2,0x	0,1
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	23,41	72.961	1,1%	19,0x	7,8x	4,4x	4,8
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	176,70	9.693	(4,8%)	18,7x	8,2x	2,1x	2,4

Entradas semana: Cellnex (CLNX)  
 Salidas semana: Acerinox (ACX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-11,5%	-10,4%
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

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **las operaciones de compraventa de viviendas crecieron en mayo el 27,7% en tasa interanual, hasta las 60.059**, lo que representa su cifra más elevada en un mes de mayo desde 2007. De esta forma, esta variable encadena 15 meses consecutivos de tasas de crecimiento interanual positivas.

En mayo **las operaciones de compraventa de viviendas nuevas crecieron el 13,3% en tasa interanual**, hasta las 10.268, **mientras que las de vivienda de segunda mano lo hicieron el 31,1%**, hasta las 49.791 transacciones. Se trata de la cifra más alta de traspasos de segunda mano desde enero de 2007.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de automóviles de pasajeros en la Unión Europea (UE) descendieron el 15,4% en tasa interanual en el mes de junio**, hasta las 886.510 unidades, en lo que representa el undécimo mes consecutivo de caídas interanuales. Así, la cifra es la más baja en un mes

Lunes, 18 de julio 2022

de junio desde 1996, ya que los problemas de la cadena de suministro continúan limitando la producción de vehículos. Los cuatro mercados clave de la UE registraron caídas de dos dígitos en las ventas. Así, Alemania registró la caída más fuerte (-18,1%), seguida de Italia (-15,0%), Francia (-14,2%) y España (-7,8%).

**En el 1S2022 las matriculaciones de automóviles nuevos cayeron un 14,0% en la UE en tasa interanual, hasta alrededor de 4,6 millones de unidades.**

. Eurostat publicó el pasado viernes que **el déficit comercial de la Eurozona se elevó a EUR 26.300 millones en el mes en mayo, cifra que contrasta con el superávit comercial de EUR 12.000 millones alcanzado en el mismo mes del año precedente**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un déficit aún mayor, de EUR 31.900 millones. De esta forma, mayo se convierte en el séptimo mes consecutivo en el que la Eurozona registra un déficit comercial, ya que las importaciones aumentaron en el mes un 52% respecto al año anterior, hasta los EUR 274.800 millones, debido a los altos precios de la energía, mientras que las exportaciones aumentaron en un 28,9%, hasta los EUR 248.500 millones.

**En 5M2022 la Eurozona registró un déficit comercial de EUR 113.000 millones, frente a un superávit de EUR 83.700 millones logrado en el mismo periodo de 2021.**

**Valoración:** los altos precios de la energía y la elevada dependencia de la Eurozona del exterior a nivel energético han provocado que en 2022 la región genere un elevado déficit comercial, lo que impacta negativamente en el crecimiento económico de la región. Además, a corto plazo no hay visos de que esta situación pueda revertirse. Es más, lo probable es que vaya a "peor".

## • EEUU

. **El índice que mide el comportamiento de la actividad del sector de las manufacturas de Nueva York, the Empire State Index, subió en su lectura de julio hasta los 11,1 puntos desde los -1,2 puntos de junio, volviendo por tanto a indicar expansión mensual de la actividad.** La lectura superó holgadamente los -0,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica que la actividad en el sector se ha expandido con relación a la del mes anterior y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

En julio el subíndice de nuevos pedidos subió 0,9 puntos, hasta los 6,2 puntos, mientras que el de envíos subió 21,3 puntos, hasta los 25,3 puntos. Además, el subíndice que mide los pedidos sin completar bajó por segundo mes consecutivo (-0,9 puntos, hasta los 5,2 puntos), mientras que el que evalúa los tiempos de entrega mostró que éstos se alargaron al ritmo más lento en meses. Por su parte, el subíndice que mide los inventarios subió en el mes. A su vez, **los indicadores del mercado laboral apuntaron a un sólido aumento del empleo y a una semana laboral media algo más larga.** Aunque todavía elevados, tanto los índices de precios pagados como los de precios soportados se movieron significativamente a la baja, lo que apunta a una desaceleración en los aumentos de precios. **Las empresas se volvieron pesimistas sobre la perspectiva de seis meses, algo poco común en la historia de la encuesta.**

. Según datos del Departamento de Comercio, **las ventas minoristas aumentaron en junio un 1,0% en tasa intermensual en EEUU, superando las previsiones del consenso de analistas de FactSet, que esperaba un aumento del 0,9%**, recuperándose asimismo de la del 0,1% que habían experimentado en mayo. Las cifras mostraron que el gasto del consumidor sigue siendo sólido, pero también refleja un aumento general en los precios de los bienes y servicios. Cabe recordar que las ventas minoristas no se ajustan a la inflación.

**En junio las ventas en gasolineras registraron el mayor aumento (3,6%),** seguidas de las ventas en comercios minoristas (2,2%); las ventas minoristas de tiendas misceláneas (1,4%); las ventas de tiendas de muebles (1,4%); las ventas de servicios de comidas y lugares para beber (1%); las ventas comerciantes de vehículos automotores y repuestos (0,8%); y las ventas en tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, musicales y librerías (0,8%). Por su parte, las menores ventas se registraron en materiales de construcción (-0,9%), vestuario (-0,4%) y en tiendas de mercadería general (-0,2%).

Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas subieron también el 1% en el mes de junio, superando igualmente las expectativas de los analistas, que eran de un repunte del 0,75%. Excluyendo además de las ventas de los automóviles, las de gasolina, de materiales de construcción y de servicios de alimentación, **las llamadas ventas minoristas subyacentes subieron un 0,8% en junio, tras una caída del 0,3% en mayo.** En este caso también superaron lo esperado por los analistas, que era de un repunte del 0,4% en el mes.



Lunes, 18 de julio 2022

---

**Valoración:** tras un momento de dudas inicial, los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se giraron claramente a la baja. En ese sentido destacar, como hicimos en nuestro comentario del viernes, que los inversores podrían haber reaccionado negativamente a unos datos mejores de los esperados, ya que ello podía animar a la Reserva Federal (Fed) a ser más agresiva en su proceso de alzas de tipos. Sin embargo, entendemos que las cifras fueron sólo ligeramente mejores de lo esperado y que, descontando el incremento del IPC en el mes, que fue del 1,3%, las ventas de productos y servicios bajaron en junio. Además, en el fondo, el hecho de que las ventas minoristas y, por tanto, el consumo privado, sigan mostrándose sólidos a pesar de la elevada inflación creemos que aleja, al menos de momento, la posible entrada en recesión de esta economía. Cabe recordar que el consumo privado supone casi dos terceras partes del PIB estadounidense.

La Reserva Federal (Fed) publicó el viernes que **la producción industrial descendió el 0,2% en el mes de junio con relación a mayo**, lectura que quedó por debajo del incremento del 0,1% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. A su vez, **la producción manufacturera bajó el 0,5% en el mes, con caídas en la producción de bienes duraderos y no duraderos del 0,3 % y el 0,8%, respectivamente**. El consenso esperaba también un ligero incremento de esta variable en el mes, del 0,1%.

Por su parte, **la producción de la minería creció el 1,7% en junio con relación a mayo, mientras que la de las utilidades bajó el 1,4%**.

Por último, destacar que **la capacidad de producción utilizada bajó 0,3 puntos porcentuales en junio con relación a mayo, hasta el 80,0%**, una tasa que está 0,4 puntos porcentuales por encima de su promedio a largo plazo (1972-2021). En este caso los analistas esperaban una lectura del 80,3%.

La **lectura preliminar del mes de julio del índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, **subió en EEUU hasta los 51,1 puntos desde los 50,0 puntos de junio**, cuando había marcado su nivel más bajo de la serie. La lectura quedó, además, por encima de los 49,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En julio **el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de las condiciones económicas actuales subió hasta los 57,1 puntos desde los 53,8 puntos**, mientras que **el que mide sus expectativas bajó hasta los 47,3 puntos desde los 47,5 puntos de junio**.

A su vez, **las expectativas de inflación disminuyeron tanto para un horizonte de 12 meses (5,2% frente a 5,3%) como para la perspectiva a 5 años (2,8% frente a 3,1%)**.

Según los analistas que elaboran el índice, **los consumidores estadounidenses se mantuvieron de acuerdo sobre el efecto nocivo de los precios en sus finanzas personales**. En ese sentido, la proporción de consumidores que culpan a la inflación por la erosión de sus niveles de vida siguió aumentando hasta el 49%, igualando el máximo histórico alcanzado durante la Gran Recesión. **Estas opiniones negativas perduraron a pesar de la reciente moderación en los precios de la gasolina en el surtidor**.

## Noticias destacadas de Empresas

---

**AEDAS HOMES (AEDAS)**, al amparo de la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de junio de 2020, acordó renovar el programa de recompra de acciones propias actualmente vigente.

El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- Propósito: (i) la reducción del capital social de la Sociedad; (ii) el cumplimiento de las obligaciones inherentes a los instrumentos financieros de deuda convertibles en acciones de la Sociedad; y (iii) el cumplimiento de las obligaciones que se deriven de asignaciones de acciones para los empleados.

**Lunes, 18 de julio 2022**

---

- Importe monetario máximo: EUR 50.000.000.
- Número máximo de acciones: 2.500.000 acciones, que representan aproximadamente el 5,34% del capital social actual de AEDAS. En cualquier caso, si durante la vigencia del Programa de Recompra AEDAS llegase a ser titular en cualquier momento de un 9,99% del capital suscrito con derecho de voto de la Sociedad, el Programa de Recompra se suspenderá automáticamente hasta que se ejecute la correspondiente reducción del capital social.
- Precio y volumen: En lo que se refiere al precio, AEDAS no comprará acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente y la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, incluso cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. En lo que se refiere al volumen, AEDAS no comprará más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra.
- Duración: el Programa de Recompra comenzará el 27 de septiembre de 2022, tras la finalización del programa de recompra de la Sociedad que está actualmente vigente. Una vez se inicie, el Programa de Recompra estará vigente durante el plazo máximo de 36 meses, salvo que, con anterioridad a dicha fecha: (i) se hubiera alcanzado el número máximo de acciones en ejecución del Programa de Recompra; (ii) se hubiesen adquirido al amparo del Programa de Recompra acciones por un precio de adquisición que se alcanzara el importe monetario máximo indicado; o (iii) si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejase

. **MAPFRE (MAP)** comunicó el viernes un avance de las primas alcanzadas en el 1S2022. Así, las primas de MAP crecieron un 7,3% interanual durante el 1S2022, aunque MAP hubiera tenido un crecimiento del 7,7% ajustado por los siguientes efectos no recurrentes: la venta de Bankia Vida a finales de 2021 (-0,8%), la póliza plurianual relevante de México emitida en 2021 (-4,5%) y la apreciación de las divisas en 2022 (+4,9%).

Desglosando por área de negocio, las primas del negocio asegurador crecieron un 8,5%, hasta las EUR 10.543,5 millones, destacando la mejora en Brasil (+40,4% interanual; hasta EUR 2.240,2 millones), de Latam Sur (+26,1%; hasta EUR 962,7 millones); y de Norteamérica (+23,8%; hasta EUR 1.269,3 millones), mientras que el negocio reasegurador (Mapfre RE) aumentó sus primas un 13,9%, hasta EUR 3.692,8 millones, y las primas de Asistencia cayeron un 57,7% interanual, hasta los EUR 104,5 millones.

. El 14 de julio de 2022, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Primera Ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de **ACS**.

El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 43,32% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 125.044.889 derechos por un importe bruto total de EUR 185.566.615,28.

Como es habitual en este tipo de operaciones, ACS ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del Compromiso de Compra y ha renunciado a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad.

El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,5 de valor nominal unitario que se emitirán en la Primera Ejecución es de 9.132.720, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente a esta Primera Ejecución de 4.566.360 euros.

En consecuencia, la reducción de capital por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General del 6 de mayo de 2022 será también en un número de 9.132.720 acciones y por un importe nominal de EUR 4.566.360. La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 26 de julio de 2022, de modo que su contratación comience el 27 de julio de 2022.

Lunes, 18 de julio 2022

---

. En una entrevista al diario *Expansión*, Enrique García, consejero delegado de MoviStar Prosegur (MPA), empresa conjunta entre **TELEFÓNICA (TEF)** y **PROSEGUR (PSG)**, destaca que el grupo crece más rápido que el mercado y ha elevado en 2021 su cuota de clientes totales del 10% al 12%. El directivo indicó que MPA capta ya el 40% de las nuevas alarmas, y que la penetración actual del 14% de los hogares puede alcanzar el 20% o el 30% en los próximos dos o tres años.

. En una entrevista con *El Correo*, de la que se hizo eco *Expansión*, el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, señaló que cree que el impuesto a la banca anunciado por el Gobierno puede acabar afectando negativamente al consumo, inversión y recaudación, y defiende que la mejor forma de recaudar impuestos es que la economía crezca. Torres destacó que la digitalización ha sido clave en la pandemia, y señaló que, en un momento de tanta incertidumbre económica, debemos remar todos en la misma dirección, y destacó el papel clave de la banca como apoyo de la sociedad, especialmente durante la pandemia, apoyando a familias y empresas a través de los créditos.

. Según resumió *Europa Press* del balance energético de la compañía remitido este viernes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), **IBERDROLA (IBE)** incrementó en un 31,6% su producción de electricidad con ciclos combinados de gas en España en el 1S2022, hasta los 2.928 GWh, lo que supuso el 10,6% de su generación total en el país, que ascendió a 27.467 GWh entre enero y junio. En España, la producción de IBE generada por energías renovables cayó de forma acusada, un 28%, hasta los 11.870 GWh, debido en gran medida a las caídas del 51,2% de la hidráulica, hasta los 4.573 GWh, y del 3,8% de la energía eólica terrestre, hasta los 5.995 GWh, mientras que la nuclear retrocedió un 0,6% (11.505 GWh). A nivel global, IBE redujo en un 1,5% su producción neta propia de electricidad generada por centrales renovables en el 1S2022 respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 40.446 gigavatios/hora (GWh).

Según informó *Europa Press* al portal *Invertia.com*, IBE prevé acelerar en los próximos años su presencia en renovables en Italia y aspira a ser un jugador clave en el país alcanzando una cartera de proyectos “verdes” de tres gigavatios (GW) en 2025. La energética cuenta con un total de 43 instalaciones renovables en desarrollo en el país transalpino, que suman un total de 1.500 megavatios (MW). Además, el grupo ha firmado un acuerdo de desarrollo con la empresa GreenInvest para desarrollar 17 instalaciones eólicas y fotovoltaicas por un total 327 MW. Asimismo, la compañía ha comenzado otros cuatro proyectos que suman 288 MW. De esta manera, la cartera actual de proyectos en desarrollo en Italia de IBE superaría los 2.100 MW, con lo que aspiraría a otros casi 900 MW más para alcanzar ese objetivo de 3 GW en el horizonte de dentro de algo más de tres años.

. Virgin Media O2, la operadora de telecomunicaciones de Reino Unido propiedad de **TELEFÓNICA (TEF)** y Liberty Global, está en conversaciones para adquirir su rival TalkTalk, según aseguró el pasado viernes el medio británico *Sky News*. Según fuentes de la City londinense, Virgin Media O2 puso hace unas semanas sobre la mesa una primera oferta de compra por la operadora de banda ancha de Reino Unido por valor de unos £ 3.000 millones (unos EUR 3.526 millones). No obstante, las fuentes de *Sky News* inciden en que las conversaciones ente ambas partes están todavía en una fase muy temprana y no tienen carácter exclusivo. De hecho, el medio recuerda en los últimos meses otras compañías como Vodafone o Sky se han acercado a TalkTalk para valorar una posible operación de compra.