

Martes, 15 de diciembre 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/12/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicadores	anterior	14/12/2020	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	802,92	810,23	7,31	0,91%	Diciembre 2020	8.121,0	-19,80	Yen/\$	104,09
IBEX-35	8.063,1	8.140,8	77,7	0,96%	Enero 2021	8.092,0	-48,80	Euro/£	1,098
LATIBEX	4.315,30	4.308,10	-7,2	-0,17%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	30.046,37	29.861,55	-184,82	-0,62%	USA 5Yr (Tir)	0,36%	=	Brent \$/bbl	50,29
S&P 500	3.663,46	3.647,49	-15,97	-0,44%	USA 10Yr (Tir)	0,89%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.831,15
NASDAQ Comp.	12.377,87	12.440,04	62,17	0,50%	USA 30Yr (Tir)	1,63%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	23,86
VIX (Volatilidad)	23,31	24,72	1,41	6,05%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,61%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,52
Nikkei	26.732,44	26.687,84	-44,60	-0,17%	Euro Bund	178,40	0,00	Niquel \$/Tn	17.594
Londres(FT100)	6.546,75	6.531,83	-14,92	-0,23%	España 3Yr (Tir)	-0,61%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.507,55	5.527,84	20,29	0,37%	España 5Yr (Tir)	-0,44%	=	1 mes	-0,554
Frankfort (DAX)	13.114,30	13.223,16	108,86	0,83%	España 10Yr (TIR)	0,01%	+1 p.b.	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	3.485,84	3.503,96	18,12	0,52%	Diferencial España vs. Alemania	62	-1 p.b.	12 meses	-0,499

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.798,91
IGBM (EUR millones)	1.892,92
S&P 500 (mill acciones)	4.594,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.722,19

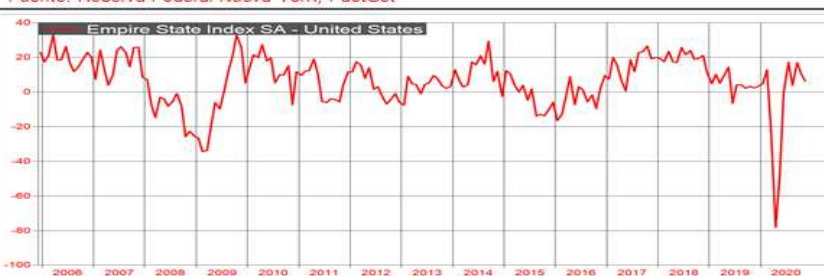
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,215

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,52	3,53	-0,01
B. SANTANDER	2,58	2,62	-0,05
BBVA	3,98	4,03	-0,05

**Índice Manufacturas de Nueva York - 15 años**

Fuente: Reserva Federal Nueva York; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Reino Unido: i) Cambio empleo (octubre, 3 meses): Est: -250.000; ii) Tasa desempleo (octubre, 3 meses): Est: 2,3%;  
 Francia: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: 0,20%; Est YoY: 0,20%;  
 Italia: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: -0,10%; Est YoY: -0,20%;  
 EEUU: i) Precios importación (noviembre): Est MoM: 0,30%; ii) Precios exportación (noviembre): Est MoM: 0,30%;  
 iii) Empire State Index (diciembre): Est: 6,5; iv) Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,30%  
 v) Producción manufacturera (noviembre): Est MoM: 0,3%; vi) Capacidad producción utilizada (noviembre): Est: 72,9%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Telefónica-diciembre	1 x 18	11/12/2020 al 28/12/2020	Compromiso EUR 0,194

**Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)**

**AYER asistimos a una sesión que fue claramente de más a menos tanto en las principales bolsas europeas como en Wall Street.** Aun así, la mayoría de los principales índices bursátiles de la Europa continental cerraron con avances, mientras que, en Wall Street, tanto el Dow Jones como el S&P 500, tras mantenerse gran parte de la jornada en positivo, se giraron a la baja al final de la misma, para terminar el día con caídas significativas.

Tal y como preveíamos, la sesión comenzó al alza en Europa, con los inversores "aliviados" por la noticia de que el Reino Unido y la Unión Europea (UE) se habían dado más tiempo para seguir

Martes, 15 de diciembre 2020

negociando el *brexít*, con la intención de evitar en lo posible una salida abrupta y sin acuerdo del Reino Unido de la región. Los valores de corte más cíclico fueron los que, en un principio, mejor reaccionaron a la noticia, con los bancos liderando las alzas. Este sector también recogió de forma muy positiva la noticia publicada por *Financial Times*, en la que se hablaba de la posibilidad de que el BCE autorice a las grandes entidades de crédito de la región a volver a pagar dividendos, pero siempre dentro de unos límites estrictos, más restrictivos según el diario, a los establecidos la semana pasada por el Banco de Inglaterra (BoE) a las entidades británicas. No obstante, las noticias de que gobiernos como el alemán, el italiano o el británico estaban decididos a implementar nuevas medidas restrictivas a la movilidad de los ciudadanos y a la actividad empresarial para intentar evitar una mayor propagación de la pandemia durante las Navidades minó sensiblemente la moral de los inversores, lo que provocó que, poco a poco, los principales índices bursátiles de la región fueran perdiendo fuerza, aunque, como ya hemos señalado, la mayoría de ellos fueron capaces de cerrar al alza.

En Wall Street la jornada fue también de más a menos, siendo las noticias sobre la expansión sin control del Covid-19 por el país y sobre la intención de algunos estados como Nueva York de implementar medidas aún más restrictivas, las que terminaron por provocar el giro a la baja de este mercado, ya comentado. Los valores de corte tecnológico y los catalogados como de “quedarse en casa” aguantaron algo mejor, como también lo hicieron los pequeños valores, lo que permitió al Nasdaq Composite y al Russell 2000 cerrar con ligeros avances. Decir, además, que AYER el grupo de senadores demócratas y republicanos que estaban diseñando un nuevo paquete de ayudas a los afectados por el coronavirus dio a conocer su propuesta definitiva, la cual fue recibida con cierta frialdad, por lo que necesitará de retoques si quiere salir adelante antes de que los congresistas se vayan de vacaciones a finales de semana.

HOY esperamos que el “pesimismo” que genera la situación epidemiológica actual en Europa y EEUU, que sin duda va a tener un importante impacto económico, se imponga al “optimismo” provocado por el inicio del proceso de vacunación a la población de mayor riesgo tanto en el Reino Unido como en EEUU, por lo que esperamos que las bolsas europeas abran la sesión a la baja. El proceso de vacunación será complejo y, sobre todo, lento, por lo que no se espera que gran parte de la población esté inmunizada de Covid-19 antes de mediados de 2021, lo que supone que muchas medidas restrictivas a la movilidad y la actividad económica serán mantenidas aún durante unos meses. Por tanto, y como ya hemos señalado en alguna ocasión, la situación todavía va a empeorar sensiblemente antes de comenzar a mejorar, y eso es algo que entendemos que los inversores tienen muy claro.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Francia e Italia de las lecturas finales del IPC de noviembre; en el Reino Unido de los datos de empleo del trimestre acabado en octubre; y en EEUU del índice de manufacturas de Nueva York, en su lectura de diciembre, y de los datos de la producción industrial y manufacturera del mes de octubre. De todos ellos creemos que el que más interés generará entre los inversores será *The Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal de Nueva York, ya que es uno de los índices adelantados regionales de la actividad manufacturera más relevantes. Por último, recordar que HOY comienza la reunión de dos días que mantendrá el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), reunión de la que MAÑANA hablaremos en profundidad.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 15 de diciembre 2020

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 9M2020; conferencia con analistas a las 9:00h;

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

- **Metro AG (BAB-DE):** 4T2020;
- **CEconomy AG (CEC-DE):** 4T2020;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción industrial de la Eurozona aumentó un 2,1% en octubre con respecto al mes anterior**, en lo que supone su sexto mes consecutivo de crecimiento. La lectura superó el aumento del 1,6% que esperaba el consenso de analistas. La producción de bienes de consumo duradero, como televisiones o lavadoras, repuntó un 1,5%, tras la fuerte caída de septiembre, y la producción de energía también subió, un 1,8% mensual. Adicionalmente, también aumentó la producción de bienes de capital (+2,6%) y la de bienes intermedios (+2,1%). La producción de bienes de consumo no duradero se mantuvo sin cambios. Todas las principales economías europeas (Alemania, Francia, Italia y España) registraron crecimientos de su producción industrial en este mes.

En términos interanuales la producción industrial de la Zona Euro descendió el 3,8% en el mes de octubre (-6,3% en septiembre) frente al descenso del 4,3% esperado por los analistas.

. **El informe mensual del Ministerio de Economía de Alemania advierte en su edición de diciembre de los efectos que van a tener estas restricciones tras la aceleración experimentada por la economía del país en el tercer trimestre.** La dinámica económica podría verse seriamente afectada en el 4T2020 por el confinamiento parcial existente desde principios de noviembre y el recién acordado "confinamiento duro". La agencia *Efe* informó que el texto recoge los incrementos registrados por la producción industrial, las exportaciones y la cartera de pedidos en octubre, gracias en gran medida al comportamiento del sector automovilístico, pero apunta que la pandemia puede lastrar la evolución de estos indicadores. El ministerio señaló, sin aportar cifras concretas, que las perspectivas se han enturbiado y están plagadas de incertidumbre.

. Expansión recogió ayer que, **en sus proyecciones macroeconómicas publicadas este lunes, el Banco de Francia trabaja con un escenario central para 2021 en el que la epidemia no cesará inmediatamente y el despliegue generalizado de las vacunas no será plenamente efectivo más que a finales de 2021.** En esas condiciones, el banco central **estima que el producto interior bruto (PIB) subirá un 5% tanto el próximo ejercicio como el siguiente.** Hace tres meses, el Banco de Francia estimaba que el PIB caería un 8,7% en 2020 y en 2021 el ascenso sería del 7,4%, pero la segunda ola epidémica llevó al Gobierno a decretar un nuevo confinamiento, en vigor desde finales de octubre, que debe finalizar mañana, aunque persistirán muchas medidas restrictivas. De hecho, en una nota de coyuntura hecha pública también este año el Banco de Francia considera que como consecuencia de ese confinamiento la economía francesa sufrió un retroceso del 11% en noviembre y volverá a bajar un 4% en diciembre. En conjunto, la actividad disminuirá un 4% en el 4T2020 respecto al trimestre precedente.

Por otro lado, la agencia *Reuters* señaló que el Gobernador del Banco de Francia, **Villeroy, dijo que cualquier impacto positivo procedente de los efectos de las vacunas contra el coronavirus de origen chino no se sentirá en la economía hasta finales de 2021.** Villeroy respaldó las medidas adoptadas la semana pasada por el BCE, e indicó que las condiciones financieras están en el centro de las decisiones emitidas, así como de la flexibilidad del plan de política cuantitativa. Además, el pasado viernes Villeroy había advertido que se mantendrían vigilantes sobre los desarrollos de los tipos de cambio.

Martes, 15 de diciembre 2020

---

. El Banco Central Europeo (BCE) baraja aprobar un nuevo incremento en su programa de compras de emergencia contra la pandemia (conocido como PEPP) en caso de que se materialicen los riesgos a la baja para la economía, incluyendo aquellos derivados del tipo de cambio del euro. Así lo aseguró ayer el miembro del Comité Ejecutivo del BCE, Fabio Panetta, durante un discurso pronunciado en Roma. La semana pasada, la institución aprobó elevar la cuantía total del programa PEPP en EUR 500.000 millones, hasta un total de 1,85 billones.

. Según indicaron tres diferentes fuentes cercanas a las discusiones al *Financial Times*, el Consejo Supervisor del Banco Central Europeo (BCE) podría dar su aprobación a que los grandes bancos de la región puedan reiniciar el pago de dividendos dentro de límites estrictos. El artículo señaló que el BCE está dando los últimos retoques a las nuevas recomendaciones, que propondrán unos límites más estrictos que los indicados por el Banco de Inglaterra (BoE) la pasada semana. Se espera que el banco central anuncie que los bancos pueden reanudar su remuneración a sus accionistas si tienen capital suficiente remanente como para absorber las pérdidas previstas por el impacto del coronavirus de origen chino. Los límites de la remuneración se fijarían por debajo de los rangos señalados por el BoE del 25% de los beneficios de los dos últimos ejercicios de los bancos, o el 0,2% de sus activos de mayor riesgo ponderado, sea cual sea el mayor. El artículo señala que los bancos de la Eurozona podrían limitarse probablemente a repartir solo el 10% o el 20% de sus beneficios.

## • EEUU

. Como se esperaba, ayer un grupo de senadores bipartidistas comunicó un doble paquete de estímulo fiscal para combatir el coronavirus, uno por importe de \$ 748.000 millones que incluye beneficios contra el desempleo, financiación para el programa de protección de nóminas y dinero adicional para la distribución de vacunas, la realización de test y para los colegios. El importe restante de \$ 160.000 millones aborda las propuestas más complejas y discutidas: la ayuda a gobiernos estatales y locales, y las protecciones por responsabilidad civil.

Los funcionarios de alto rango del congreso se mostraron algo más esperanzados sobre el acuerdo de algún tipo de estímulo, a pesar de que el tramo de \$ 160.000 podría acabar siendo rechazado por las objeciones de los demócratas a las coberturas por responsabilidad civil o la oposición de los republicanos a las ayudas a gobiernos estatales y locales. No obstante, el líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, dijo que es hora de que ambos partidos alcancen un consenso y urgió a que se llegase a un acuerdo antes de las vacaciones navideñas.

## • RESTO DEL MUNDO

. La producción industrial creció un 7,0% interanual en China en noviembre, tras el aumento del 6,9% del mes anterior. Todos los principales grupos de productos crecieron, excepto los terminales móviles. La producción de automóviles aumentó a dígito simple. Por su parte, las ventas minoristas repuntaron un 5,0% en noviembre, lo que supone una aceleración desde el crecimiento del 4,3% de octubre. Las ventas de equipos de comunicaciones aumentaron, al igual que las de cosméticos y bebidas, mientras que las ventas de automóviles registraron crecimientos de doble dígito. Los servicios de restauración registraron ligeras caídas, lo que se unió a las caídas de otros segmentos como el de petróleo o el mobiliario.

Asimismo, la inversión en activos fijos continuó aumentando, un 2,6% en el acumulado del año, frente al 1,8% acumulado del mes anterior. El segmento inmobiliario residencial también registró una recuperación similar, y las ventas en términos de suelo se volvieron positivas por primera vez en lo que llevamos de ejercicio. El inicio de construcción de viviendas permaneció mayoritariamente negativo. En referencia a otros segmentos, la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China informó que la actividad del sector servicios se fortaleció, llevando las caídas acumuladas en el año ligeramente por debajo del 1%.

. El producto interior bruto (PIB) del G20 registró un repunte del 8,1% en el 3T2020 después de la caída del 6,6% del 2T2020, según los datos publicados este lunes por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Pese al abultado incremento trimestral entre julio y septiembre, el PIB todavía se sitúa un 2,4% por debajo de los niveles registrados al cierre de 2019.

En el conjunto de los países pertenecientes a la OCDE, el PIB experimentó en el 3T2020 un alza del 9,1%, tras descender un 10,5% en el 2T2020. De esta forma, el conjunto de países del organismo todavía registra un PIB un 4,2% inferior al trimestre previo a la pandemia.



Martes, 15 de diciembre 2020

---

El repunte trimestral del PIB del G20 estuvo protagonizado por un crecimiento generalizado de todos los países. Los mayores aumentos se dieron en India (+21,9%), Francia (+18,7%) e Italia (+15,9%), al tiempo que los menores incrementos se observaron en Arabia Saudí (+1,2%), Corea del Sur (+2,1%) y China (+2,7%).

Por su parte, la Zona Euro registró un repunte del 12,5% en comparación con el trimestre precedente, mientras que EEUU repuntó un 7,4% y Reino Unido, un 15,5%. En comparación con el 3T2019, el PIB experimentó una caída del 2% en la Zona Euro, después de registrar una contracción del 8,9% entre abril y junio. España, que no forma parte del G20, aunque desde 2008 es invitado permanente del foro, registró en el 3T2020 una caída del PIB del 16,7%

. De acuerdo al diario australiano *Herald Sun*, el *Daily Mail* británico destacó que **los Cinco Países (Australia, EEUU, Reino Unido, Canadá y Nueva Zelanda) están sopesando un plan para imponer sanciones a los bienes importados desde China como represalia por las últimas medidas comerciales adoptadas por el país asiático contra Australia este año**. Una opción sería que cada uno de los países imponga sus propias sanciones como respuesta, mientras que una segunda opción sería que Australia imponga tarifas como represalia contra China, mientras que las otras cuatro naciones apoyarían la medida, rechazando la compra de productos adicionales de China, si éste busca otros mercados para sus productos.

## • MATERIAS PRIMAS

. La agencia *Efe* informó ayer que la **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en su informe mensual volvió ayer a corregir a la baja, por cuarta vez en este año, su pronóstico sobre la demanda mundial de petróleo**, al vaticinar ahora que este año caerá en 9,77 millones de barriles diarios (mbd) respecto a 2019, antes de recuperarse parcialmente, en 5,9 mbd, en 2021. Con ello, la OPEP prevé que al 31 de diciembre se habrá consumido una media de 89,99 mbd, cerca de un 10% menos de lo consumido el año pasado, lo que supone un ligero ajuste a la baja, en 20.000 bd, respecto a lo calculado hace un mes.

El aumento de las infecciones (de coronavirus) y la creciente incertidumbre han hecho más frágil la recuperación económica mundial, resaltan los expertos del grupo al explicar las causas de los ajustes realizados. Para el próximo año, pronostican una recuperación del 6,5 % (5,9 mbd) hasta 96,89 mbd, 0,35 mbd menos que lo estimado en octubre. Este ajuste se debe a la incertidumbre que rodea el impacto de Covid-19 y al mercado laboral, así como a las perspectivas de combustible para el transporte en 1S2021.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **BERKELEY (BKY)** informó ayer que ha recibido una notificación formal del Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico, en el que le aprueba la renovación de la Autorización Inicial para la planta de uranio concentrado como instalación radioactiva en el proyecto de Salamanca (CSN I), hasta que haya una resolución sobre la Autorización de la construcción de la planta de uranio concentrado como instalación radioactiva (CSN II). Esta renovación sigue el informe favorable del Consejo de Seguridad Nuclear (CSN) para la extensión de la validez de CSN I en julio de 2020.

. Según informó ayer *elEconomista.es*, Avangrid Renewables, filial de **IBERDROLA (IBE)**, acaba de presentar el Plan de Construcción y Operaciones a la Oficina Federal de Gestión de Energía Oceánica para la primera fase del proyecto eólico marino Kitty Hawk (EEUU), lo que supondrá una inversión cercana a los EUR 2.400 millones sólo en la primera fase. Según indicó la eléctrica, la construcción se prevé que comience en 2024 y tendrá la capacidad de generar aproximadamente 800 MW de electricidad. Cuando se completen todas las fases, se espera que Kitty Hawk Offshore Wind tenga una capacidad total de generación de hasta 2.500 MW, o lo suficiente como para abastecer de energía limpia a 700.000 hogares, aproximadamente cuatro veces el número de hogares en Virginia Beach.

Martes, 15 de diciembre 2020

---

. **COLONIAL (COL)** ha culminado el proceso de desinversión de su cartera logística al cerrar la tercera fase de la operación que acordó con Prologis y que ha sido una de las más relevantes del sector en España en los últimos años. Así, ambas compañías han completado totalmente la operación de venta de las 18 instalaciones logísticas que COL tenía en España y que sumaban una superficie total de 473.000 metros cuadrados por un importe total de unos EUR 425 millones. La operación se ha cerrado definitivamente con la venta de los dos últimos activos que la socimi tenía en España, concretamente dos naves logísticas situadas en San Fernando de Henares y que suman una superficie total de 59.000 metros cuadrados.

. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha lanzado una consulta pública para actualizar los precios de acceso a la infraestructura física de **TELFÓNICA (TEF)** (conductos, cámaras de registro, arquetas, postes, etc.) en la que establece una reducción de un 20% de media de los precios recurrentes (mensuales) que los operadores pagan a la compañía por su uso. Para los precios no recurrentes (los que se pagan una sola vez), la propuesta establece un aumento del 11%. El acceso a conductos es fundamental para que los operadores de telecomunicaciones desplieguen redes de nueva generación y es una de las obligaciones que se impuso a TEF en la regulación de los mercados de banda ancha.

Por otro lado, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que el consorcio brasileño formado por la filial local de TEF junto con sus rivales Telecom Italia (TIM) y América Móvil, ha logrado hacerse con los activos de telefonía móvil de Oi, el cuarto operador brasileño del sector de telecomunicaciones móviles, por R\$ 16.500 millones (unos EUR 2.700 millones).

Finalmente, señalar que el mismo diario informa de que Liberty Latam, la filial del grupo de telecomunicaciones norteamericano Liberty Global, está interesada en adquirir las filiales de TEF en Colombia y Ecuador, que forman parte de Telefónica Hispam, la división formada por todas las filiales latinoamericanas de TEF, excepto Brasil, que la operadora española tiene en venta desde hace casi un año.

. **BBVA** informó que ayer, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros ha procedido a transmitir a Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., la mitad más una acción de la sociedad BBVA Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. BBVA Seguros ha percibido por la venta de dicha participación un importe total de aproximadamente EUR 274 millones. Adicionalmente, Allianz podría abonar a BBVA Seguros un precio variable de hasta EUR 100 millones en función de la consecución de determinados objetivos de negocio y de determinados hitos previstos en el plan de integración acordado por las partes.

BBVA estima que la operación, sin tener en cuenta el precio variable antes referido, supondrá un resultado positivo neto de impuestos de aproximadamente EUR 300 millones y un impacto positivo en el *CET1 fully loaded* del grupo de aproximadamente 7 puntos básicos. Estos impactos se verán reflejados en los estados financieros del grupo BBVA de cierre del ejercicio 2020.

. La Junta General Extraordinaria de accionistas de **ENCE (ENC)** aprobó ayer la venta del 49% del negocio de renovables a la firma británica Ancala Partners por EUR 359 millones.