

Lunes, 6 de diciembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/12/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	818,34	813,18	-5,16	-0,63%	Diciembre 2021	8.200,0	-41,70	Yen/\$	1,129
IBEX-35	8.300,8	8.241,7	-59,1	-0,71%	Enero 2022	8.164,0	-77,70	Euro/£	1,172
LATIBEX	4.837,40	4.875,20	37,8	0,78%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.639,79	34.580,08	-59,71	-0,17%	USA 5Yr (Tir)	1,12%	-9 p.b.	Brent \$/bbl	69,88
S&P 500	4.577,10	4.538,43	-38,67	-0,84%	USA 10Yr (Tir)	1,34%	-11 p.b.	Oro \$/ozt	1.767,55
NASDAQ Comp.	15.381,32	15.085,47	-295,85	-1,92%	USA 30Yr (Tir)	1,67%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	22,35
VIX (Volatilidad)	27,95	30,67	2,72	9,73%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,32
Nikkei	28.029,57	27.927,37	-102,20	-0,36%	Euro Bund	172,75	-0,03%	Niquel \$/Tn	20.290
Londres(FT100)	7.129,21	7.122,32	-6,89	-0,10%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.795,75	6.765,52	-30,23	-0,44%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	=	1 mes	-0,568
Frankfort (DAX)	15.263,11	15.169,98	-93,13	-0,61%	España 10Yr (TIR)	0,37%	=	3 meses	-0,565
Euro Stoxx 50	4.108,02	4.080,15	-27,87	-0,68%	Diferencial España vs. Alemania	73	-2 p.b.	12 meses	-0,498

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.450,80
IGBM (EUR millones)	1.503,28
S&P 500 (mill acciones)	2.720,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.038,81

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,129

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,67	3,67	0,00
B. SANTANDER	2,76	2,76	0,00
BBVA	4,77	4,79	-0,02

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 3 diciembre**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 26/11/21	Price as of 03/12/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.594,62	4.538,43	-1,2%	20,8%
DJ Industrial Average	34.899,34	34.580,08	-0,9%	13,0%
NASDAQ Composite Index	15.491,66	15.085,47	-2,6%	17,0%
Japan Nikkei 225	28.751,62	28.029,57	-2,5%	2,1%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	455,55	455,24	-0,1%	17,3%
Euro STOXX 50	4.089,58	4.080,15	-0,2%	14,8%
IBEX 35	8.402,70	8.241,70	-1,9%	2,1%
France CAC 40	6.739,73	6.765,52	0,4%	21,9%
Germany DAX (TR)	15.257,04	15.169,98	-0,6%	10,6%
FTSE MIB	25.852,99	25.938,52	0,3%	16,7%
FTSE 100	7.044,03	7.122,32	1,1%	10,2%
Eurostoxx	458,46	456,30	-0,5%	14,8%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Pedidos de fábrica (octubre): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 4,8%

España: Índice confianza consumidor (noviembre): Est: n.d.; Anterior: 97,3

Zona Euro: Índice confianza inversor Sentix (diciembre): Est: n.d.; Anterior: 18,3

Reino Unido: PMI construcción (noviembre): Est: n.d.; Anterior: 54,6

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Telefónica-diciembre	1 x 26	01/12/2021 al 15/12/2021	Compromiso EUR 0,148
Artificial-diciembre	1 x 5	06/12/2021 al 19/12/2021	Desembolso EUR 0,09

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Los inversores en los mercados de renta variable europeos y estadounidenses seguirán esta semana muy pendientes de los dos factores que han provocado la reciente corrección de este tipo de activos: i) la variante del Covid-19 bautizada como Omicron y ii) la elevada inflación.**

En principio, y en lo que hace referencia al primero de estos factores, las noticias sobre los estudios que se están realizando sobre la nueva variante del coronavirus de origen chino son positivas. Así,

**Lunes, 6 de diciembre 2021**

todo parece indicar que el virus se ha “mezclado” con otro coronavirus que provoca un catarro común para “hacerse más humano” y sobrevivir más fácilmente en el huésped sin hacerle tanto daño. Ello explicaría que, a pesar de que el Ómicron es incluso más transmisible que la variante Delta del virus, actualmente la predominante, los síntomas que produce son muy leves. Es más, en Sudáfrica la mayoría de los hospitalizados por esta nueva variante tienen además otra enfermedad (comorbilidad: término utilizado para describir dos o más trastornos o enfermedades que ocurren en la misma persona). Si bien es aún pronto para sacar conclusiones definitivas, si finalmente el Ómicron causa síntomas mucho menos graves que las anteriores variantes del virus, sería una muy buena noticia si, además, es capaz de convertirse en la variante predominante. Es más, serían un paso en la buena dirección de cara al fin de la pandemia. Creemos que HOY estos primeros estudios sobre la nueva variante del virus serán muy bien recibidos por los inversores, que apostarán de nuevo por los activos de riesgo, concretamente por la renta variable y, dentro de ésta, por los valores más ligados al ciclo económico.

No obstante, habrá que seguir muy atentos al otro factor que hemos señalado: la elevada inflación. Todo apunta a que los principales bancos centrales, los cuales reunirán la semana que viene a sus comités de política monetaria, tendrán que clarificar sus estrategias de cara a intentar controlar una inflación que ha pasado de ser catalogada como “transitoria” a percibirse como más permanente. Las buenas noticias sobre el Ómicron también creemos que podrían tener un impacto positivo a medio plazo en la inflación, ya que, de ser esta variable menos agresiva, evitaría potenciales confinamientos y nuevos retrasos en las cadenas de distribución, algo que se temía que pudiera ocurrir. Sin embargo, y a pesar de que la hipótesis que siguen defendiendo algunos banqueros centrales, especialmente la presidenta del BCE, la francesa Lagarde (volvió a hacerlo el pasado viernes), de que a lo largo de 2022 la inflación se moderará sensiblemente, creemos que los bancos centrales se van a ver forzados a actuar antes de lo que tenían previsto para intentar contener esta variable, que actualmente está desbocada. De ser así, y optar los bancos centrales por acelerar el proceso de retirada de sus estímulos monetarios, ello podría provocar una nueva desaceleración del crecimiento económico mundial en 2022. Eso es lo que parecen que están comenzando a descontar las curvas de tipos, especialmente la estadounidense, que se ha aplanado sensiblemente en las últimas sesiones. Este escenario, de alta inflación, bajo crecimiento y mayores tipos de interés reales sería a medio plazo negativo para la renta variable, aunque creemos que todavía es pronto para sacar conclusiones definitivas al respecto. De momento, y en la agenda macro de esta semana, destaca la publicación el jueves en China del IPC y del IPP de noviembre, mientras que el viernes, y en EEUU, se dará a conocer la lectura del IPC del mismo mes. Habrá que estar muy atentos a la publicación de estas cifras que, entendemos, impactarán, para bien o para mal, en el comportamiento de los mercados financieros mundiales.

Pero eso será a finales de semana. HOY, y para comenzar la misma, esperamos que las positivas noticias sobre el Ómicron permitan a las bolsas europeas abrir al alza, con los valores de corte cíclico liderando los mercados. En ese sentido, cabe destacar el fuerte repunte que está experimentando el precio del crudo en los mercados asiáticos después de que Arabia Saudita haya anunciado un nuevo incremento de sus precios.

Centrándonos en las bolsas asiáticas, decir que HOY se ha conocido que dos de las promotoras chinas que atraviesan por problemas de liquidez, Evergrande y Kaisa, han comenzado a negociar con los tenedores de su deuda en dólares para alcanzar un acuerdo, acuerdo que podría consistir en

**Lunes, 6 de diciembre 2021**

un retraso en el pago de algunos cupones o, incluso, en una reestructuración de esta deuda. Este hecho ha penalizado durante la sesión de HOY el comportamiento de los principales índices bursátiles de la región, especialmente de los chinos. Aunque creemos que este tema, el de la crisis por la que atraviesa el sector residencial chino, ya había sido “olvidado” por los inversores en las bolsas occidentales, es posible que su “reaparición” limite HOY las alzas en estos mercados.

Señalar, por otra parte, que en la agenda macro de HOY destaca únicamente la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica del mes de octubre y en la Eurozona del índice de sentimiento de los inversores del mes de diciembre, índice que elabora la consultora Sentix. Entendemos que ninguno de estos datos tiene entidad, en principio, para mover los mercados.

Por último, decir que la actividad en la bolsa española se resentirá hasta el jueves por la celebración HOY del Día de la Constitución y el miércoles de la Inmaculada, festividades ambas que serán aprovechadas por muchos agentes del mercado e inversores para irse de vacaciones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Airtificial (AI):** inicio ampliación de capital dineraria en la proporción 1 acción nueva por 5 antiguas (1 x 5); comienzan a cotizar los derechos preferentes de suscripción;

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico noviembre 2021;

Lunes, 6 de diciembre 2021

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 02/12/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	63,40	3.555	9,7%	27,9x	19,7x	7,3x	1,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,06	1.777	7,5%	12,7x	6,3x	2,2x	1,5
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	50,90	34.578	(7,1%)	neg.	24,9x	2,4x	0,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	24,86	24.428	24,1%	2,1x	1,5x	0,6x	1,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	10,03	2.712	21,0%	4,9x	3,4x	1,4x	5,0
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,10	15.430	(9,4%)	6,8x	3,3x	0,7x	5,9
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	34,00	6.651	28,5%	21,0x	14,1x	4,1x	1,6
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,63	61.305	0,0%	16,6x	9,5x	1,6x	4,6
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	4,38	703	0,0%	17,3x	5,2x	n.d.	1,9
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,80	2.134	0,0%	13,7x	n.s.	0,4x	2,5

Entradas semana: Dominion (DOM); Iberdrola (IBE) y Unicaja (UNI)  
 Salidas semana: BBVA; Merlin Properties (MRL) y Airbus (AIR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	7,4%	2,8%
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%

(\* ) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

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.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según publicó IHS Markit el pasado viernes, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI Servicios, subió en España hasta los 59,8 puntos desde los 56,6 puntos de octubre**, situándose a su nivel más elevado en 3 meses. La lectura superó los 58,8 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de IHS Markit señalan en su informe que **la actividad del sector servicios en España experimentó un noviembre muy fuerte, expandiéndose fuertemente gracias a una tendencia positiva de la demanda y de los nuevos pedidos**. Esto alentó a las empresas a contratar más personal a una tasa más firme ya que tuvieron dificultades para poner al día las cargas de trabajo. No obstante, persisten una serie de riesgos a la baja para las perspectivas. La inflación de los costes no muestra signos de disminuir y las empresas lo están repercutiendo a los clientes siempre que es posible, mientras que el crecimiento de la demanda proveniente del extranjero sigue siendo débil. Las empresas encuestadas comentaron que, puesto que hay una mayor preocupación sobre la vuelta a los confinamientos y a las restricciones impuestas debido al Covid-19, reina la sensación de que el ritmo actual de expansión del sector será difícil de mantener en los próximos meses.

Lunes, 6 de diciembre 2021

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por IHS Markit, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI Compuesto, subió en el mes de noviembre hasta los 55,4 puntos desde los 54,2 puntos de octubre**, quedando, no obstante, algo por debajo de los 55,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI Servicios de la Eurozona subió en su lectura final del mes de noviembre hasta los 55,9 puntos desde los 54,6 puntos del mes de octubre**, situándose, no obstante, sensiblemente por debajo de los 56,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que habían proyectado también los analistas.

Según la consultora que elabora estos índices, **el crecimiento económico de la Eurozona se volvió a acelerar en noviembre, tras haber disminuido fuertemente desde que alcanzó su ritmo más elevado el pasado mes de julio**. En términos generales, el ritmo de expansión fue sólido y se mantuvo por encima de su promedio histórico, reflejando principalmente la capacidad de resistencia del sector servicios, ya que las empresas del sector de las manufacturas se vieron fuertemente limitadas debido a los graves problemas por los que atraviesan las cadenas de suministro. No obstante, los ritmos de crecimiento más fuertes se observaron fuera de las dos grandes economías de la Eurozona cubiertas por el estudio y, Alemania, en particular, registró un ritmo de crecimiento débil en noviembre.

No obstante, y según declaraciones del Economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, todo parece indicar **que la mejora en el ritmo de crecimiento económico señalada por el índice PMI de la Eurozona sea de corta duración**. Así, no solo se está debilitando el crecimiento de la demanda, sino que las expectativas de crecimiento futuro de las empresas también han disminuido a medida que la preocupación sobre la pandemia se intensificó de nuevo. Puesto que los datos de la encuesta se recopilaron antes de que surgieran las noticias de la variante del Covid-19 denominada ómicron, el sentimiento sobre las expectativas a corto plazo se verá negativamente afectado aún más.

Por países, destacar que el PMI Servicios de **Alemania**, en su lectura final de noviembre subió hasta los 52,7 puntos desde los 52,4 puntos de octubre, cuando había marcado su nivel más bajo en seis meses. La lectura quedó, no obstante, por debajo de los 53,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, la lectura final de noviembre del PMI Servicios de **Francia** se situó en los 57,4 puntos, superando de esta forma los 56,6 puntos de octubre. No obstante, la lectura se situó también por debajo de los 58,2 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas. Por último, señalar que el PMI Servicios de **Italia** subió en noviembre hasta los 55,9 puntos desde los 52,4 puntos de octubre, superando de esta forma los 55,0 puntos que esperaban los analistas.

**Valoración:** *aunque el ritmo de expansión mensual de la actividad privada se aceleró sensiblemente en la Eurozona en el mes de noviembre con relación a meses precedentes, todo parece indicar que a partir de mitad de mes la actividad comenzó a debilitarse consecuencia, probablemente, del impacto negativo que en la confianza de los consumidores y de las empresas está teniendo el repunte de casos de Covid-19 en la región. Como siempre señalamos, el temor de ambos colectivos lo generan en mayor medida las medidas restrictivas que adoptan las distintas autoridades que el propio virus.*

. Según datos de Eurostat, **las ventas minoristas crecieron en la Eurozona el 0,2% en octubre con relación a septiembre, en datos ajustados estacionalmente, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 1,4% (+2,6% en septiembre)**, según cifras ajustadas estacionalmente y por calendario. Los analistas esperaban un repunte mensual de las ventas minoristas en la región del 0,3% y uno del 1,3% en tasa interanual.

Con relación a septiembre, en la Eurozona las ventas de combustibles para automóviles aumentaron en octubre el 1,3% y las de productos no alimenticios el 0,4%, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco descendieron el 0,1%.

En tasa interanual, en el mes de octubre las ventas de combustibles para automóviles aumentaron en la Eurozona el 8,5%; las de productos no alimenticios el 2,5%, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco bajaron el 1,2%.

Lunes, 6 de diciembre 2021

---

. Según publicó el viernes el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la producción industrial aumentó en Francia el 0,9% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual descendió el 0,6%** (+0,5% en septiembre). Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,3% y un retroceso del 0,6% en tasa interanual.

A su vez, **la producción manufacturera repuntó en octubre en Francia también el 0,9% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,1%** (-0,3% en septiembre). En este caso, el consenso de analistas esperaba un descenso mensual del 0,3% y uno interanual del 0,7%.

## • REINO UNIDO

. Según publicó IHS Markit el pasado viernes, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI Servicios, bajó en el Reino Unido hasta los 58,5 puntos desde los 59,1 puntos de octubre**. La lectura también quedó ligeramente por debajo de los 58,6 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe la consultora que elabora el índice señala **que de momento las crecientes presiones sobre los precios han hecho poco para afectar el gasto de las empresas y de los consumidores en el Reino Unido**. Así, el crecimiento de los nuevos pedidos alcanzó un máximo de cinco meses en noviembre, la creación de empleo se mantuvo fuerte y los trabajos pendientes se acumularon debido a problemas de suministro. En este sentido, los analistas de IHS Markit señalan que la velocidad general de recuperación parece haberse acelerado en comparación con la del 3T2021, con el crecimiento de la producción impulsado principalmente por los servicios, ya que las compañías manufactureras siguen luchando con una grave escasez de materias primas y componentes críticos. IHS Markit señala, **no obstante, que se recibió la gran mayoría de las respuestas a la encuesta en noviembre, antes de la aparición de la variante Omicron del Covid-19**, factor que puede modificar las perspectivas de crecimiento a corto plazo y contribuir a la interrupción de la cadena de suministro internacional.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense creó en noviembre 210.000 empleos no agrícolas netos, cifra sensiblemente inferior a los 535.000 nuevos empleos que esperaban los analistas**. Además, en el mes se generaron 235.000 nuevos empleos privados, cifra también muy inferior a los 550.000 nuevos empleos privados que esperaban los analistas. No obstante, **las cifras de creación de empleo de septiembre fueron revisadas al alza en 67.000, hasta los 379.000 nuevos empleos no agrícolas, mientras que las de octubre se revisaron al alza en 15.000, hasta los 546.000 nuevos empleos**.

**La tasa de desempleo, a su vez, bajó en el mes de noviembre hasta el 4,2% desde el 4,6% del mes de octubre**, superando de esta forma las expectativas de los analistas, que había proyectado una tasa del 4,5%. A su vez, **la tasa de participación en el mercado laboral subió dos décimas en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta el 61,8%**. Los analistas esperaban una lectura ligeramente inferior, del 61,7%.

En noviembre **el número de horas semanales medias trabajadas aumentó hasta las 34,8 desde las 34,7 horas de octubre**, cifra esta última que era la esperada por los analistas.

Por último, cabe destacar que **el salario medio por hora aumentó en noviembre el 0,3% con relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,8% (4,9% en octubre)**. En ambos casos los analistas esperaban lecturas superiores. Así, habían proyectado un incremento mensual de esta variable del 0,4% y una interanual del 5,0%.

**Valoración:** quizás lo más relevante de las cifras de empleo publicadas el viernes en EEUU sea el hecho de que la tasa de participación en el mercado laboral repuntara ligeramente en el mes de noviembre -unas 594,000 se unieron al mercado laboral en el mes-. La estabilidad de esta tasa unida a la creación de empleo en noviembre y a la revisión de las cifras de creación de empleo de septiembre y octubre en 82.000 nuevos puestos de trabajo, propició una reducción de la tasa de desempleo superior a la esperada. Todo parece indicar que cada mes más trabajadores están optando por volver al mercado laboral, aunque lo están haciendo muy lentamente.

Lunes, 6 de diciembre 2021

---

*También destacaríamos el hecho de que el incremento del salario medio por hora se ralentizó en tasa interanual en el mes de noviembre cuando los analistas esperaban que siguiera acelerándose. A pesar de que, de momento, la desaceleración de esta variable es muy modesta, de continuar esta tendencia serían buenas noticias de cara a la evolución futura de la inflación.*

*Si bien la reacción inmediata del mercado de bonos y del dólar a la publicación de las cifras de empleo de noviembre fue neutra, los futuros de los principales índices bursátiles estadounidense se giraron al alza, quizás porque los inversores optaron por considerar que las malas noticias eran buenas para la renta variable, ya que podría trastocar los planes de la Reserva Federal (Fed) de acelerar la retirada de estímulos, algo que nosotros no compartimos. Posteriormente, y por otras razones, las bolsas estadounidenses se giraron a la baja.*

. Según dio a conocer el viernes la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI Servicios, bajó en EEUU en su lectura final de noviembre hasta los 58,0 puntos desde los 58,7 puntos del mes de octubre**, quedando, no obstante, sensiblemente por encima de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 57,0 puntos y que era lo que esperaban los analistas.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el IMS no manufacturero, subió en el mes de noviembre hasta los 69,1 puntos desde los 66,7 puntos de octubre, superando de esta forma con holgura los 65,0 puntos que esperaban los analistas**. En ambos índices, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**Valoración:** *ambos indicadores adelantados de actividad vinieron a corroborar que el crecimiento de la economía estadounidense se ha acelerado notablemente tras la ola de la pandemia que afectó al país el pasado verano. Los dos índices apuntaron a un incremento mensual robusto de la actividad en el sector servicios, que es el que mayor peso relativo tiene en el PIB estadounidense.*

*No obstante, cabe señalar que en ambos informes se resalta que la elevada inflación y los problemas de las cadenas de suministro continuaron provocando aumentos de costes y desabastecimientos, aunque las ventas se mantuvieron fuertes y las perspectivas para los próximos trimestres siguen siendo positivas.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los pedidos de fábrica aumentaron en el mes de octubre el 1,0% con relación a septiembre, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas**. Además, los pedidos de bienes duraderos, en su lectura final de octubre, descendieron el 0,4%, algo menos que el 0,5% que reflejaba la primera estimación del dato y que era lo que proyectaban los analistas. Excluyendo las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron en octubre el 0,7%, algo más del 0,6% de su primera estimación. Por su parte, los pedidos de bienes no duraderos crecieron el 2,4% en el mes analizado con relación a septiembre.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informa el portal financiero *Invertia*, la filial estadounidense de **BANCO SANTANDER (SAN)** ha ampliado una vez más el plazo para acudir a la oferta pública de adquisición (OPA) que ha lanzado sobre el 20% que no controla de Santander Consumer USA. Esta vez hasta el 9 de diciembre. Esta es la séptima ocasión en la que amplía el plazo de aceptación, que empezó el pasado 7 de septiembre y debería haber concluido el 4 de octubre. La entidad ha ido aumentando el plazo a la espera de las aprobaciones regulatorias pertinentes. Cabe recordar que la OPA va dirigida a la adquisición del 20% que no controla en Santander Consumer USA, representada por unos 60,5 millones de acciones, por un importe total de hasta \$ 2.490 millones (aproximadamente EUR 2.100 millones).

La entidad mejoró su oferta en agosto para comprar los algo más de 60 millones de acciones de la rama de financiación al consumo que todavía no posee a un precio de \$ 41,50 dólares por acción en efectivo, por encima de los \$ 39 que ofreció inicialmente. El precio ofertado representa una prima del 14% respecto del precio de cierre de la acción ordinaria de Santander Consumer USA el pasado 1 de julio.

**Lunes, 6 de diciembre 2021**

---

Según el medio, Santander Holdings USA es actualmente dueña del 80,25% de Santander Consumer USA, equivalente a 245,6 millones de acciones. Con esta operación, la filial estadounidense de SAN adquirirá las acciones ordinarias de Santander Consumer USA que aún no poseía a través de una oferta en efectivo. Después vendrá un segundo paso consistente en una fusión en la que una filial al 100% de Santander Holdings USA será absorbida por Santander Consumer USA.

El impacto estimado en el CET1 de SHUSA al cierre de la Operación es de -73 puntos básicos. Dicho impacto en el CET1 de SAN se estima que será de aproximadamente -10 puntos básicos y se prevé que la operación contribuya al crecimiento del beneficio por acción (BPA) en aproximadamente un 3% en el año 2022. SAN espera cerrar la transacción en el 4T2021, tras obtener las aprobaciones regulatorias pertinentes, incluida la de la Reserva Federal (Fed). La operación no está sujeta a la aprobación de los accionistas.

Según informa el diario *Cinco Días*, la gestora norteamericana BlackRock ha desvelado una posición bajista en **TELEFONICA (TEF)** por el 0,56% de su capital, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La comunicación, que viene remitida por BlackRock Investment Management (UK) Limited, tiene fecha del 2 de diciembre.

El diario señala, además, que BlackRock es un inversor de referencia en TEF ya que, según la última actualización del ranking que elabora *Bloomberg*, la gestora norteamericana es el tercer mayor accionista de la operadora española, con un 4,52% del capital, solo por detrás de BBVA, con un 4,94%, y CAIXABANK (CABK), con un 4,70%. También tiene posiciones de relevancia en las filiales de Alemania y Brasil.

**MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informó que el importe definitivo a pagar el próximo día 14 de diciembre, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021, una vez incorporada la atribución proporcional del derecho económico correspondiente a las acciones en autocartera, será el siguiente:

- Importe bruto por acción definitivo: 0,12087033
- Última contratación con derecho: 9 de diciembre de 2021
- Fecha de contratación sin derecho: 10 de diciembre de 2021

Fecha de pago: 14 de diciembre de 2021

Según el portal digital *Economiadigital.es*, **IBERDROLA (IBE)** ha decidido vender al grupo canadiense Atco las instalaciones que gestionaba en la provincia de Alberta a través de su filial Scottish Power Overseas Limited. Un paso más para llevar a cabo los compromisos de reducción de emisiones contaminantes que se ha marcado la empresa. IBE tenía hasta la fecha una participación del 57% en el almacén canadiense, que tiene capacidad para albergar hasta 43.000 millones de pies cúbicos de gas. Su salida de este negocio limitará ya el negocio de reservas de gas de la compañía española únicamente al último reducto que maneja en Reino Unido. La operación se enmarca dentro de la estrategia de IBE para llevar a cabo desinversiones de activos en los sectores no estratégicos.

Por otro lado, y según recoge el diario *Cinco Días*, la operación de compra de la estadounidense PNM Resources por la filial de IBE, Avangrid puede no realizarse ya que la mayoría de los reguladores de Nuevo México expresaron el viernes su oposición a la oferta de adquisición por más de \$ 4.300 millones. Así, tres de los cinco comisionados de la Comisión de Regulación Pública de Nuevo México dijeron que estaban de acuerdo con la conclusión de un examinador previo, que recomendó que la agencia rechazara el acuerdo porque los daños potenciales de la transacción superarían los beneficios. Los comisionados citaron preocupaciones sobre la capacidad de regular posibles conflictos de intereses en la estructura corporativa de IBE, otras preocupaciones éticas y el pobre historial de Avangrid con servicios públicos en el noreste de EEUU. Según dijo el presidente de la Comisión, Stephen Fischmann, IBE tiene un historial horrible en el manejo de servicios públicos de EEUU.

Lunes, 6 de diciembre 2021

---

. Según informó el pasado viernes *elEconomista.es*, **NATURGY (NTGY)** ha comenzado a denunciar los contratos de compra de gas natural que mantiene con las grandes empresas industriales para poder trasladarles el fuerte incremento de precios que se está registrando en el mercado. NTGY confía en que esta revisión sea coyuntural y recuerda que siempre que las condiciones lo han permitido, la voluntad de NTGY ha sido y es proporcionar visibilidad y certeza de precio a sus clientes.

Según fuentes consultadas por el diario, NTGY inició el pasado miércoles el envío de cartas a las industrias en las que comunica su intención de romper contratos existentes a dos años aplicando, eso sí, la cláusula de indemnización prevista en caso de ruptura del acuerdo. La gasista ha dado de plazo hasta mediados de diciembre para poder iniciar una negociación de las nuevas tarifas con los clientes industriales que afrontan así un importante golpe en la cuenta de resultados pese a contar con contratos a largo plazo.

. El diario *elEconomista.es* informó que la agencia de calificación Moody's mantuvo la nota crediticia de **COLONIAL (COL)** en "Baa2" y mejoró la perspectiva de "estable" a "positiva". Moody's fundamenta esta revisión al alza en "la posición de liderazgo" que ostenta la inmobiliaria en el mercado de oficinas prime de París, Madrid y Barcelona, por la calidad de sus activos, tal y como informó COL.

. Con fecha del viernes la agencia de calificación Fitch Ratings ha ratificado el *rating* largo plazo de **UNICAJA (UNI)** en "BBB-", el *rating* corto plazo en "F3" y mejora la perspectiva desde "negativa" a "estable". Por tanto, los *ratings* actuales de UNI son:

- *Rating* a largo plazo (*Long-term IDR*) "BBB-" con perspectiva estable.
- *Rating* a corto plazo (*Short-term IDR*) "F3"
- *Rating* de viabilidad (VR) "bbb-"
- *Rating Senior Preferred* "BBB-"
- *Rating* deuda subordinada (Tier2) "BB"
- *Rating* AT1 "B+"