

Martes, 7 de diciembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/12/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	813,18	832,36	19,18	2,36%	Diciembre 2021	8.445,0	5,30	Yen/\$	1,129	
IBEX-35	8.241,7	8.439,7	198,0	2,40%	Enero 2022	8.415,0	-24,70	Euro/£	1,174	
LATIBEX	4.875,20	4.961,60	86,4	1,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.580,08	35.227,03	646,95	1,87%	USA 5Yr (Tir)	1,21%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	73,08	
S&P 500	4.538,43	4.591,67	53,24	1,17%	USA 10Yr (Tir)	1,44%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.778,65	
NASDAQ Comp.	15.085,47	15.225,15	139,68	0,93%	USA 30Yr (Tir)	1,76%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	22,34	
VIX (Volatilidad)	30,67	27,18	-3,49	-11,38%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,39%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,32	
Nikkei	27.927,37	28.455,60	528,23	1,89%	Euro Bund	174,27	0,88%	Niquel \$/Tn	19,980	
Londres(FT100)	7.122,32	7.232,28	109,96	1,54%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.765,52	6.865,78	100,26	1,48%	España 5Yr (Tir)	-0,32%	-2 p.b.	1 mes	-0,569	
Frankfort (DAX)	15.169,98	15.380,79	210,81	1,39%	España 10Yr (TIR)	0,33%	-4 p.b.	3 meses	-0,563	
Euro Stoxx 50	4.080,15	4.137,11	56,96	1,40%	Diferencial España vs. Alemania	72	-1 p.b.	12 meses	-0,500	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	995,75
IGBM (EUR millones)	1.031,89
S&P 500 (mill acciones)	2.596,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.192,00

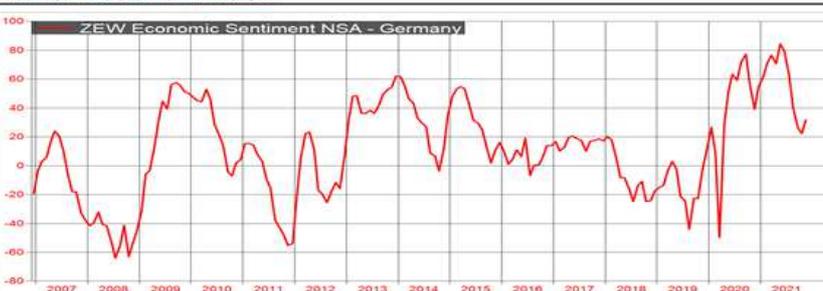
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,77	3,76	0,01
B. SANTANDER	2,81	2,81	0,00
BBVA	4,97	5,00	-0,03

Índice Sentimiento Económico Alemania - 15 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Balanza comercial (octubre): Est: \$ -67.000 millones; ii) Costes laborales unitarios (3T2021): Est QoQ: 8,3%
 iii) Productividad (3T2021): Est QoQ: -4,9%

Alemania: i) Producción industrial (octubre): Est MoM: +0,9%; Est YoY: -2,5%; ii) ZEW sentimiento económico (diciembre): Est: 25,2
 iii) ZEW situación actual (diciembre): Est: 5,0

Zona Euro: i) PIB (3T2021; final): Est QoQ: 2,2%; Est YoY: 3,7%; ii) Export. (3T2021): Est QoQ: 2,0%; iii) Import. (3T2021): Est QoQ: 0,8%
 iv) Consumo privado (3T2021): Est QoQ: 3,7%; v) Gasto público (3T2021): Est QoQ: 0,4%
 vi) Inversión capital fijo (3T2021): Est QoQ: 1,3%

Francia: Balanza comercial (octubre): Est: n.d.; Anterior: EUR -6.800 millones

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 principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes ganancias, impulsados por el optimismo generado entre los inversores por las noticias llegadas desde Sudáfrica relativas a la nueva variante del coronavirus, la bautizada con la letra griega

Martes, 7 de diciembre 2021

Ómicron, que, a pesar de ser aparentemente más transmisible que la Delta, parece que no es tan letal, así como por la posibilidad, HOY ya confirmada, de que el Banco Popular de China (PBoC) optara por reducir el porcentaje de reservas obligatorias que mantienen los bancos, en aras a inyectar más liquidez en el sistema -ver sección de Economía y Mercados para acceder a más información sobre estos temas-. Así, ambos factores “permitieron” que las bolsas europeas abrieran al alza, con los valores más ligados al ciclo económico liderando los avances, entre ellos los de la energía, que AYER se vieron favorecidos por el buen comportamiento del precio del petróleo. No obstante, no fue hasta la apertura de Wall Street, mercado que, tras algunas dudas iniciales, se giró definitivamente al alza, cuando los principales índices bursátiles europeos consolidaron su tendencia alcista, para cerrar la jornada muy cerca de sus niveles más elevados del día. En Europa únicamente el sector de la tecnología fue incapaz de cerrar el día con ganancias, lastrado por el negativo comportamiento de las compañías de semiconductores, que todavía continúan muy penalizadas por la noticia publicada la semana pasada por la agencia *Bloomberg*, en la que se afirmaba que Apple había alertado a sus proveedores de que la demanda de su iPhone 13 estaba siendo más débil de lo en principio esperado.

Cabe destacar que AYER el Ibex-35 fue uno de los índices que mejor se comportó, apoyándose en los importantes avances que experimentaron los grandes valores que lo integran. No obstante, el hecho de que AYER fue festivo en España se dejó notar en los volúmenes de actividad, que fueron muy cortos, lo que resta algo de “credibilidad” al rebote experimentado por muchos valores durante la jornada.

En Wall Street la sesión también fue muy positiva, con el Dow Jones liderando los avances, cerrando el día con una ganancia del 1,9%, su mayor alza porcentual en una sesión desde el pasado mes de marzo. A nivel sectorial, y como sucedió también en Europa, fueron los valores más ligados al ciclo económico, que son en principio los que más se beneficia de la reapertura de las economías, como las aerolíneas, los restaurantes, las compañías de cruceros y los hoteles, los que mejor se comportaron. Además, en el cómputo global, y en línea con lo acontecido la semana pasada, las opciones de “valor” y las “defensivas” se impusieron a las de “crecimiento”.

En este sentido, cabe señalar que, si realmente el Ómicron es menos agresiva que anteriores variantes, como parece que demuestra el hecho de que, a pesar del fuerte incremento de casos en Sudáfrica, las hospitalizaciones se mantienen bajas, y termina por convertirse en la variante prevalente, creemos que el final de la pandemia podría estar más cerca. De hecho, AYER las grandes “damnificadas” en bolsa por esta posibilidad fueron las compañías fabricantes de las vacunas contra el Covid-19, con las acciones de Moderna cediendo en Wall Street el 13% y las de BioNTech el 19%.

Así, a medio plazo y en un escenario de menor preocupación por la pandemia y, por tanto, de menores restricciones, y con los bancos centrales acelerando la retirada de sus estímulos monetarios para combatir la alta inflación, serían los valores más ligados al ciclo económico y con mayor capacidad de negociación de precios, entre ellos muchos industriales, los bancos y los del sector de la energía, los que mejor deberían comportarse en bolsa. En sentido contrario, los defensivos y los catalogados como de crecimiento, ambos muy sensibles a las alzas de los tipos de interés a largo plazo, se deberían quedar más rezagados.

Martes, 7 de diciembre 2021

HOY esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono mostrado AYER cuando abran esta mañana, siguiendo de esta forma la estela dejada en la sesión de AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas, mercados que “han celebrado” la confirmación de que el banco central chino ha optado finalmente por rebajar a las entidades de crédito el coeficiente de las reservas obligatorias para aumentar la liquidez e impulsar el crecimiento económico.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día de HOY destaca la publicación en Alemania de los índices ZEW, que evalúan el sentimiento que sobre la situación actual y el devenir de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas. En principio se espera un nuevo retroceso de estos índices en diciembre, lastrados principalmente por el impacto que en la economía del país está ya teniendo la nueva ola de la pandemia y las restricciones que están imponiendo las distintas autoridades alemanas. Además, HOY se dará a conocer la lectura final del PIB del 3T2021 de la Eurozona, así como las cifras de la producción industrial del mes de octubre en Alemania. No obstante, y a pesar de la relevancia de estas cifras, la atención de los inversores seguirá monopolizada, para bien y para mal, por las noticias que se vayan dando a conocer sobre la evolución de la pandemia en Europa y EEUU y, sobre todo, con las que tengan relación con las características de la nueva variante del virus, el Ómicron.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2021;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2021;
- **British American Tobacco (BATS-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 4T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide la confianza inversora en la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, bajó en el mes de diciembre hasta los 13,5 puntos desde los 18,3 puntos de noviembre, quedando también por debajo de los 15,9 puntos que esperaban los analistas. De esta forma, el índice se sitúa a su nivel más bajo desde el pasado mes de abril debido a una caída en la evaluación de las condiciones actuales, que cayó por tercer mes consecutivo para alcanzar su nivel más bajo desde mayo. Sin embargo, las expectativas sobre las perspectivas se mantienen estables y aumentaron por segundo mes de forma consecutiva

En su informe, **Sentix destacó la desaceleración de la economía global, que dijo, no obstante, que en conjunto avanza de manera ordenada.** Además, señaló todo parece confirmar sus expectativas de una desaceleración a mitad de ciclo, aunque advirtió que la situación de la Eurozona se ve peor en comparación con la de otras regiones. En ese sentido, señaló que las estrictas restricciones implementadas en Alemania y Austria para combatir la pandemia son “vientos en contra”, por lo que no descarta una desaceleración económica que pueda derivar en una recesión. Además, advirtió que la

Martes, 7 de diciembre 2021

política del BCE continúa contribuyendo a las presiones inflacionistas, pero el cambio a una política restrictiva se ve muy condicionado por las potenciales restricciones de liquidez. **Según Sentix, el BCE parece haberse situado ya por detrás de la curva.**

. Según publicó ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica bajaron en Alemania el 6,9% en el mes de octubre con relación a septiembre en términos ajustados estacionalmente y por calendario.** Los analistas habían proyectado un descenso de esta variable en el mes mucho más limitado, del 0,5%. **En tasa interanual, y en datos ajustados por calendario, los pedidos de fábrica bajaron el 1,0% en octubre (+10,3% en septiembre).** En este caso los analistas esperaban un repunte del 4,8%.

Destatis destacó en su informe que la falta de grandes pedidos fue la causa de la gran caída mensual de esta partida. Sin embargo, excluyendo los grandes pedidos, el descenso en el mes de los pedidos de fábrica siguió siendo importante, del 1,8%. El desglose mensual mostró un aumento del 3,4% en los pedidos nacionales, mientras que los pedidos procedentes del extranjero descendieron el 13,1%, con los procedentes de la Eurozona bajando el 3,2%, mientras los que tenían su origen en el resto del mundo descendían el 18,1%. La fuerte caída en comparación con el mes anterior estuvo influenciada por los grandes pedidos de ingeniería mecánica registrados el mes anterior (+15,7% en septiembre). Es por ello que se cree que pueden ser algunos factores de tipo técnico los que explican la gran caída de los pedidos de fábrica en el mes. Además, Destatis destaca que las empresas mantienen importantes pedidos pendientes.

Por último, señalar que en el mes analizado y con relación a septiembre, los pedidos de bienes intermedios descendieron el 2,7%; los de bienes de capital el 10,7%; mientras que los de bienes de consumo aumentaron el 4,3%.

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción, el PMI de la construcción, subió en el Reino Unido en el mes de noviembre hasta los 55,5 puntos desde los 54,6 puntos de octubre,** apuntando a una aceleración robusta de la actividad en el sector en el mes analizado. La de noviembre es la lectura más elevada alcanzada en un mes por este indicador adelantado de actividad desde el pasado mes de julio. Con noviembre, el índice lleva ya 10 meses señalando expansión mensual de la actividad. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En noviembre, **el subíndice que mide la actividad de la construcción comercial subió con fuerza, hasta los 56,5 puntos, compensando el descenso que experimentó el subíndice que mide la actividad de la construcción residencial,** que bajó hasta los 54,7 puntos desde los 55,4 puntos de octubre. Además, en noviembre fue la ingeniería civil la que se mostró más débil, al situarse el subíndice que lo mide los 53,9 puntos. No obstante, esta fue su lectura más elevada desde el pasado mes de agosto.

• CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) anunció ayer que reducirá la cantidad de fondos que los bancos están obligados a tener en reservas.** El recorte de 50 puntos básicos (p.b.) del coeficiente de reservas obligatorias (RRR) liberará alrededor de \$ 188.000 millones al sistema financiero en un intento por reducir los costes de financiación para las empresas y por apoyar una economía en plena desaceleración.

Cabe recordar que es la segunda vez en este año que el PBoC rebaja el RRR bancario, tras haberlo recortado en 50 p.b. en julio. En su comunicado, el PBoC destacó que la parte liberada de los fondos será utilizada por los bancos para reembolsar la línea de crédito a medio plazo.

• COVID-19/ÓMICRON

. Según publicó la agencia *Reuters*, **la variante Ómicron del Covid-19 probablemente adquirió al menos una de sus mutaciones al recoger un fragmento de material genético de otro virus, posiblemente de uno que causa el resfriado común,** presente en las mismas células infectadas, según los investigadores. Esta secuencia genética no aparece en ninguna versión anterior del coronavirus, llamado SARS-CoV-2, pero es omnipresente en muchos otros virus, incluidos los que causan el resfriado común, y también en el genoma humano, según dijeron estos mismos investigadores.

Martes, 7 de diciembre 2021

Según Venky Soundararajan, analista de la firma de análisis de datos con sede en Cambridge, Massachusetts, *ference*, que es quien dirigió el estudio publicado el pasado jueves en el sitio web OSF Preprints, al insertar este fragmento en particular en sí mismo, Ómicron podría parecer "más humano", lo que lo ayudaría a evadir el ataque del sistema inmunológico humano. **Esto podría significar que el virus se transmite más fácilmente, mientras que solo causa una enfermedad leve o asintomática.**

Por el momento, y según *Reuters*, los científicos aún no saben si Ómicron es más infeccioso que otras variantes, si causa una enfermedad más grave o si superará a la variante Delta como la más prevalente. Puede que sean necesarias varias semanas para obtener respuestas a estas preguntas.

Noticias destacadas de Empresas

. Según *elEconomista.es*, que menciona un comunicado de la entidad a la CNMV, **UNICAJA (UNI)** y los sindicatos han alcanzado un acuerdo para llevar a cabo un ERE tras su fusión con Liberbank que afectará a un máximo de 1.513 empleados. UNI destaca en su comunicado que el expediente permitirá unos ahorros estimados de EUR 97 millones anuales antes de impuestos una vez completado el plan. Asimismo, señala que el coste estimado del proceso será de EUR 368 millones, equivalente a un impacto de aproximadamente -107 p.b. en la ratio *CET1 fully-loaded* a 30 de septiembre de 2021. Como ya anticipó la entidad, este impacto será cubierto con cargo a gastos de reestructuración al cierre del presente ejercicio. Todo ello está en línea con las previsiones comunicadas por UNI al anunciar la operación de fusión.

. Según publicó el pasado domingo el diario británico *The Mail*, la filial del **SABADELL (SAB)** en el Reino Unido, TSB, será puesta en venta nuevamente el próximo año después de cerrar sucursales y recortar costes. Se espera que el SAB, que compró TSB por £ 1.700 millones en 2015, active un proceso de venta formal en la primera mitad del próximo año después de publicar sus resultados anuales en el mes de febrero, según le dijeron al diario dos fuentes conocedoras de la situación.

Además, el tabloide británico señaló que se cree que el Co-op Bank todavía está interesado en adquirir TSB, aunque ambos bancos no están en conversaciones. Esta entidad hizo una oferta sorpresa por £ 1.000 millones por TSB el pasado mes de octubre, oferta que fue rechazada por el SAB.

. según Hecho Relevante, enviado ayer por la compañía a la CNMV, la agencia Standard & Poor's ha mantenido su calificación crediticia de **ENCE (ENC)** en "BB-" por la mejora de los precios de la celulosa y de la energía, así como por su fuerte posición de liquidez. Por otro lado, la agencia ha cambiado su perspectiva de "estable" a "negativa" para reflejar el riesgo de anulación de la prórroga de su concesión en Pontevedra.