

Miércoles, 8 de diciembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/12/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	07/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	832,36	843,42	11,06	1,33%	Diciembre 2021	8.548,0	-11,40	Yen/\$	1,129
IBEX-35	8.439,7	8.559,4	119,7	1,42%	Enero 2022	8.470,0	-89,40	Euro/£	113,49
LATIBEX	4.961,60	5.018,50	56,9	1,15%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.227,03	35.719,43	492,40	1,40%	USA 5Yr (Tir)	1,26%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	75,44
S&P 500	4.591,67	4.686,75	95,08	2,07%	USA 10Yr (Tir)	1,47%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.781,35
NASDAQ Comp.	15.225,15	15.686,92	461,76	3,03%	USA 30Yr (Tir)	1,79%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	22,44
VIX (Volatilidad)	27,18	21,89	-5,29	-19,46%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,37%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,38
Nikkei	28.455,60	28.860,62	405,02	1,42%	Euro Bund	174,44	0,10%	Niquel \$/Tn	20.305
Londres(FT100)	7.232,28	7.339,90	107,62	1,49%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.865,78	7.065,39	199,61	2,91%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	+2 p.b.	1 mes	-0,567
Frankfort (DAX)	15.380,79	15.813,94	433,15	2,82%	España 10Yr (TIR)	0,33%	=	3 meses	-0,562
Euro Stoxx 50	4.137,11	4.276,20	139,09	3,36%	Diferencial España vs. Alemania	70	-2 p.b.	12 meses	-0,499

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.128,26
IGBM (EUR millones)	1.181,37
S&P 500 (mill acciones)	2.490,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.124,12

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - diciembre 2021**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 30/11/21	Price as of 07/12/21	var % mes
S&P 500	4.567,00	4.686,75	2,6%
DJ Industrial Average	34.483,72	35.719,43	3,6%
NASDAQ Composite Index	15.537,69	15.686,92	1,0%
Japan Nikkei 225	27.821,76	28.455,60	2,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	455,38	470,25	3,3%
Euro STOXX 50	4.063,06	4.276,20	5,2%
IBEX 35	8.305,10	8.559,50	3,1%
France CAC 40	6.721,16	7.065,39	5,1%
Germany DAX (TR)	15.100,13	15.813,94	4,7%
FTSE MIB	25.814,34	27.137,98	5,1%
FTSE 100	7.059,45	7.339,90	4,0%
Eurostoxx	456,53	475,46	4,1%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,76	-0,02
B. SANTANDER	2,82	2,82	0,00
BBVA	5,07	5,13	-0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Empleos ofertados JOLTS (octubre): Est: 10,425 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 5 minutos de lectura)**

**AYER continuó el rally de "alivio" en los mercados de valores europeos y estadounidenses, lo que llevó por segundo día de forma consecutiva a sus principales índices a cerrar con importantes avances.** Así, y en lo que va de semana, estos índices han recuperado gran parte de lo cedido desde el "viernes negro", el día posterior a la celebración del Día de Acción de Gracias en EEUU, cuando la OMS anunció que se había identificado una nueva variante del coronavirus de

**Miércoles, 8 de diciembre 2021**

origen chino que presentaba múltiples mutaciones y que, posteriormente fue calificada como “variante de preocupación” y bautizada con la letra griega Ómicron. El hecho de que todo parece indicar que esta variable, aun siendo más transmisible que la Delta, provoca síntomas mucho más leves, evitando de esta forma hospitalizaciones, ha reducido sustancialmente el temor de los inversores sobre su potencial impacto en la ya de por sí debilitada recuperación económica global.

Además, el hecho de que el Banco Popular de China (PBoC) haya decidido apoyar la economía del país permitiendo a las entidades de crédito liberar parte de sus reservas para de este modo aumentar el crédito destinado a empresas y particulares, así como el anuncio de que la máxima autoridad monetaria de China, siempre, por supuesto, con el visto bueno del Gobierno y del Partido Comunista, está decidida a adoptar medidas adicionales para impulsar el crecimiento, también fueron factores que influyeron AYER de forma muy positiva en el comportamiento de las bolsas occidentales.

Por último, AYER también hubo noticias favorables en el ámbito político estadounidense. Así, por la tarde se supo que los líderes republicanos y demócratas habían llegado a un acuerdo para permitir que los demócratas puedan elevar el techo de la deuda en el Senado (cámara alta del Congreso de EEUU). Posteriormente, la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso) aprobó un proyecto de ley que allana el camino para que el Congreso en su conjunto pueda proceder a incrementar el techo de deuda -se habla de que el aumento durará hasta después de las elecciones legislativas de mitad de legislatura, que se celebrarán en noviembre de 2022-. Ello evitará finalmente que a mediados del mes de diciembre el Tesoro de EEUU se quede sin recursos, con el riesgo que ello habría conllevado de que el país no hubiera podido hacer frente a los compromisos de pago de su deuda. Si bien estábamos convencidos, como entendemos que lo estaban casi todos los inversores, de que finalmente el acuerdo llegaría, la confirmación del mismo también contribuyó AYER a que los principales índices bursátiles estadounidenses disfrutaran de su mejor sesión desde el pasado mes de marzo.

Cabe destacar que, si bien en la sesión del lunes fueron los valores más ligados al ciclo económico los que mejor comportamiento tuvieron, AYER fueron los catalogados como de “crecimiento”, especialmente los tecnológicos, los que, tras días de importantes caídas, rebotaron con mucha fuerza, liderados por los semiconductores. En ello tuvo mucho que ver un informe sobre Apple publicado por un gran banco de negocios estadounidense en el que revisaba al alza sus expectativas de demanda para los productos de la compañía. El hecho de que la mayoría de los valores del sector de la tecnología presentaran elevados niveles de sobreventa también “jugó a favor”, facilitando el fuerte rebote comentado.

HOY, y en un día en el que la agenda macro es muy limitada, destacando únicamente la publicación de la cifra de empleos ofertados en EEUU correspondiente al mes de octubre, cifra que recoge la encuesta *JOLTS*, esperamos que, al menos al comienzo de la jornada, continúe el buen tono en las bolsas europeas, aunque no descartamos que los inversores más cortoplacistas opten por tomar algunos beneficios en los valores que más se han revalorizado en las últimas sesiones. No obstante, entendemos que, de producirse, las alzas serán más moderadas que en días precedentes, con los inversores pendientes ya de las cifras del IPC de noviembre que se publicarán el viernes en EEUU, cifras que pensamos pueden ser determinantes para el devenir de los mercados de valores occidentales en el corto plazo por capacidad de condicionar la actitud de los miembros de la Reserva

Miércoles, 8 de diciembre 2021

Federal (Fed) en la reunión que mantendrá su Comité de Mercado Abierto (FOMC) la semana que viene. En principio, esperamos que los valores del sector tecnológico, que se han quedado claramente rezagados en las últimas semanas, vuelvan HOY a liderar las alzas en las bolsas europeas y estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **TUI (TUI-GB):** resultados 4T2021;

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

- **Campbell Soup (CPB-US):** 1T2022;
- **GameStop (GME-US):** 3T2021;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 2T2022;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos finales dados a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 2,2% en el 3T2021 con relación al trimestre precedente, en el que también había crecido el 2,2%**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 3,9% (+14,4% en el 2T2021), algo por encima del 3,7% estimado inicialmente, que era lo que esperaban los analistas.

**En el 3T2021 el consumo privado creció el 4,1% con relación al 2T2021, algo más del 3,7% esperado por los analistas.** A su vez, el gasto público se expandió el 0,3% con relación al trimestre precedente, algo por debajo del 0,4% que esperaba el consenso. Por su parte, la inversión en capital fijo descendió el 0,9% en el 3T2021 con relación al 2T2021 frente al incremento del 1,3% que esperaban los analistas.

Por países, **cabe destacar que Austria (+ 3,8%) registró el mayor aumento del PIB en el 3T2021 en comparación con el trimestre anterior, seguida de Francia (+3,0%) y de Portugal (+ 2,9%).** Las tasas de crecimiento más bajas se observaron en Rumanía y Eslovaquia (+0,4%), mientras que el PIB se mantuvo estable en Lituania (0,0%). **El PIB de España creció en el 3T2021 el 2,0% (1,1% en el 2T2021), situándose por debajo del crecimiento del PIB de la Eurozona en su conjunto.**

Señalar, además, que en el 3T2021 **el empleo creció el 0,9% en la Eurozona tras haberlo hecho el 0,8% en el 2T2021.**

**Valoración:** *si bien la economía de la Eurozona creció con fuerza en el 3T2021, el repunte de los casos de Covid-19 en muchos países de la región y la implementación nuevamente de medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad de muchas empresas frenará el crecimiento económico de la región en el 4T2021.*

. En el blog del supervisor del Banco Central Europeo (BCE), **el presidente del organismo supervisor, Enria, y el director de Estrategia y Riesgos, Quagliariello, han esbozado las prioridades para el sector bancario después de la pandemia.** Así, ambos funcionarios advierten sobre un posible deterioro de la calidad de los activos, vinculado a la retirada progresiva de las medidas de apoyo, junto con el riesgo a la baja que afronta la economía. No obstante, muestran algo de

## Miércoles, 8 de diciembre 2021

optimismo por el descenso en la ratio de préstamos morosos (NPL) entre marzo de 2020 y junio de 2021 y la reducción de los NPL legales derivados de la crisis financiera. Sin embargo, destacan su preocupación con relación a los préstamos de alto riesgo, que se sitúan ahora dos veces por encima del nivel que tenían antes del inicio de la crisis sanitaria. Además, destacan el hecho de que las tasas de morosidad en los sectores más vulnerables a la pandemia han comenzado a aumentar. También advierten sobre la complacencia de los mercados que mantiene diferenciales soberanos y corporativos bajos.

Además, señalan las exigentes valoraciones en varios segmentos del mercado, destacando específicamente la acumulación de préstamos apalancados, los riesgos en los mercados de derivados de renta variable y la mayor exposición a contrapartidas de mayor riesgo. **Es por todo ello que piden a los bancos que se preparen adecuadamente para hacer frente a las perturbaciones del mercado** y advierten que aumentará la atención de los supervisores sobre las posiciones acumuladas en busca de rendimientos excesivos.

. Según datos publicados ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial creció en Alemania el 2,8% en el mes de octubre con relación a septiembre, sensiblemente más que el 0,9% que esperaban los analistas**. En tasa interanual la producción industrial descendió en Alemania en el mes analizado el 0,6% (-0,4% en septiembre), mejorando igualmente el descenso del 2,5% que esperaba el consenso de analistas. Decir, además, que en el mes de octubre la producción industrial alemana se situó un 6,5% por debajo del nivel que tenía en febrero de 2020, justo antes de que se iniciara la crisis sanitaria en el país.

Por conceptos, señalar que **en octubre y con relación a septiembre la producción industrial sin tener en cuenta la energía e incluyendo la construcción creció en Alemania el 3,2%, mientras que la producción de bienes de capital lo hizo el 8,2%**, destacando además el aumento del 12,6% en las manufacturas de automóviles y componentes. En sentido contrario, la producción de bienes intermedios bajó en el mes el 0,4% y la de bienes de consumo el 0,1%.

. **El índice de sentimiento económico de Alemania, que elabora el instituto ZEW y que mide la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el devenir de la economía del país, bajó en el mes de diciembre hasta los 29,9 puntos desde los 31,7 puntos de noviembre**, superando, no obstante, los 25,2 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, **el índice que mide la percepción que sobre el estado actual de la economía de Alemania tienen estos colectivos bajó en diciembre hasta los -7,4 puntos desde los 12,0 puntos de noviembre**, situándose muy por debajo de los 5,0 puntos que había proyectado el consenso de analistas.

Según se refleja en el comunicado emitido por el ZEW, **esta es la primera vez desde junio de 2021 que el índice que mide la percepción de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana se ha situado en negativo**. Además, y en comparación con noviembre, las perspectivas de desarrollo económico en los próximos seis meses se han deteriorado considerablemente. En este sentido, el ZEW señala que la economía alemana está sufriendo mucho los últimos acontecimientos relacionados con el Covid-19. De este modo, los obstáculos persistentes en la oferta están afectando tanto a la producción como al comercio minorista. De este modo, **la caída de las expectativas económicas muestra que las esperanzas de un crecimiento mucho más fuerte en los próximos seis meses se están desvaneciendo**.

### • EEUU

. Según cifras finales dadas a conocer ayer por el Departamento de Trabajo, **la productividad bajó en EEUU en el 3T2021 con relación al 2T2021 un 5,2% en lugar del 5,0% estimado inicialmente**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo mejor, correspondiente a un descenso trimestral de esta variable del 4,9%. Cabe destacar que el aumento de la producción fue revisado al alza ligeramente, hasta el 1,8% (+1,7%; primera estimación), mientras que el aumento de las horas trabajadas lo fue hasta el 7,4% (7,0%; primera estimación).

Por su parte, **los costes laborales unitarios subieron en el 3T2021 el 9,6% con relación al trimestre precedente, sensiblemente más que el 8,3% estimado inicialmente, que era lo que esperaban los analistas**. Esta variable refleja los mayores salarios que están pagando las empresas para atraer a empleados o para evitar su marcha.

Miércoles, 8 de diciembre 2021

---

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial estadounidense de bienes y servicios se situó en octubre en los \$ 67.100 millones, cifra un 17,6% inferior a la del mes de septiembre**. La de octubre es la mayor caída de esta variable en valor económico (\$ 14.300 millones) en un mes desde noviembre de 2008. Los analistas esperaban una cifra muy similar a la real, de \$ 67.000 millones. En el mes analizado las exportaciones crecieron a un ritmo del 8,1%, hasta los \$ 223.600 millones, mientras que las importaciones lo hicieron algo por debajo del 1%, hasta los \$ 290.700 millones.

- **ASIA**

. **Las exportaciones contabilizadas en las aduanas chinas aumentaron el 22,0% en términos interanuales en el mes de noviembre (+27,1% en octubre)**, superando de esta forma el crecimiento del 20,3% que esperaban los analistas. Por su parte, **las importaciones chinas crecieron el 31,7% en el mes analizado (20,6% en octubre)**, superando holgadamente el incremento del 19,8% que esperaban el consenso de analistas. Según la agencia *Reuters*, las importaciones se vieron impulsada en noviembre por las compras de carbón, petróleo y mineral de hierro. Tanto las exportaciones como las importaciones alcanzaron nuevos máximos históricos en el mes analizado.

. Según la estimación final del dato, **el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de Japón en el 3T2021 fue revisado a la baja hasta una contracción anualizada de 3,6% con relación al 2T2021 y frente a la primera estimación del dato, que había sido de una contracción anualizada del 3,0%**. Los analistas esperaban una caída del PIB de Japón en el 3T2021 del 3,1%. Los cambios en las contribuciones fueron marginales sin cambios sustanciales en la demanda privada. La demanda y los inventarios privados fueron revisados a la baja, compensados por la revisión al alza de la inversión no residencial. Las contribuciones de la demanda pública y externa se redujeron gracias a una menor inversión pública de la inicialmente estimada y a una menor contracción de las importaciones.

De cara al futuro, **el consenso de analistas actualmente espera un repunte del PIB de Japón del 5,4% en el 4T2021**, repunte que se apoyaría principalmente en la reapertura de la economía del país después de que se levantaran las medidas del estado de emergencia adoptadas para combatir el coronavirus. Además, se espera que el paquete de estímulo récord anunciado por el Gobierno japonés pueda proporcionar un importante impulso a esta economía durante el próximo año. Sin embargo, como el proyecto de ley de presupuesto será aprobado por el parlamento a fin de año, este no será un factor que impacte en el PIB del 4T2021.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En un Hecho Relevante enviado a la CNMV ayer, **EZENTIS (EZE)** informó de que Fernando González Sánchez presentó el pasado 24 de noviembre su dimisión voluntaria en el ejercicio de sus funciones, como director general de EZE. En el mismo comunicado, EZE señala que el Consejo de Administración, en reunión celebrada el pasado 3 de diciembre, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tomó razón de su renuncia, con fecha de efectos desde el 30 de noviembre, y acordó que dichas funciones sean asumidas de forma interina por el director general Corporativo, Carlos Mariñas Lage.

. Según informa el diario *Cinco Días*, la constructora filial de **FERROVIAL (FER)** en EEUU, Webber, ha ganado dos concursos del Departamento de Transportes de Texas por un importe total de \$ 161 millones. Se trata de la construcción de dos carreteras, en los condados de Guadalupe y Hays. El primero de los proyectos es el de ampliación en 7,8 kilómetros de la autopista urbana interestatal IH-10. Webber tendrá que ejecutar dos nuevos pasos elevados en el carril principal y tres puentes en la vía de circunvalación, además de mejorar carreteras adyacentes y las intersecciones en las carreteras de Zuehl y Santa Clara. Este contrato ofrece una carga de trabajo de 50 meses, con arranque de las actuaciones en marzo del año que viene. En segundo lugar, Webber se ha hecho con la ejecución de una vía de 10 kilómetros en Hays. El proyecto incluye la construcción de cuatro puentes y tendrá un plazo de ejecución de 24 meses. El punto de partida también se ha fijado para el próximo marzo.



**Miércoles, 8 de diciembre 2021**

---

FER ha destacado la participación de Webber en 49 proyectos ubicados en Texas y Georgia. La filial estadounidense viene de adjudicarse la ampliación de la I-35 en San Antonio por 1.500 millones de dólares. También ha sido seleccionada en los últimos meses para reconstruir un tramo de la I-35 en Texas por \$ 81 millones y mejorar la carretera FM 1960, en Houston, por \$ 70 millones.

. El diario *Cinco Días* publicó ayer que la filial de **ACS** especializada en servicios para la minería, Thiess, se ha adjudicado dos nuevos contratos en Queensland (Australia) por un total de AU\$ 200 millones (aproximadamente EUR 178 millones).

En el primero de ellos, Thiess trabajará en la planta de cobre Anthill, próxima a Mount Isa, para la compañía Austral Resources. El encargo tiene una duración de tres años y comenzará con el desarrollo de la mina, para después emprender la extracción.

El segundo contrato es con BHP Mitsubishi Alliance y se trata de la extensión por 12 meses de una relación industrial previa para la prestación de servicios de minería y mantenimiento de la mina Caval Ridge, en Moranbah. Cabe destacar que Thiess está presente en el proyecto Caval Ridge desde su fase de construcción, que comenzó en 2012 con el desarrollo del complejo, la construcción de la planta de tratamiento del carbón y del circuito ferroviario y demás infraestructura de la mina. Además, encadena contratos de servicios en ese yacimiento desde 2017. De hecho, una extensión previa de 12 meses fue obtenida a primeros de este 2021. Thiess, que está participada en un 50% por el fondo Elliott, ha indicado que esta nueva carga de trabajo comenzará a ejecutarse este mes de diciembre.

. El **BANCO SANTANDER (SAN)** ha anunciado mediante Hecho Relevante el vencimiento del plazo de aceptación de las ofertas públicas de adquisición voluntaria en efectivo lanzadas en México (la "Oferta Mexicana") y en EEUU (la "Oferta Americana") el día 3 de noviembre de 2021 (ambas, conjuntamente, las "Ofertas") por todas las acciones Serie B de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (las "Acciones de Santander México" y "Santander México", respectivamente) y American Depositary Shares de Santander México (cada uno de las cuales representa cinco acciones de Santander México) (los "ADSs de Santander México") que no eran de titularidad, directa o indirecta, de SAN, por 26,50 pesos mexicanos por Acción de Santander México, y \$ 6,2486 por cada ADS de Santander México (el equivalente en dólares de 132,50 pesos mexicanos respecto a cada ADS de Santander México al tipo de cambio de Dólares/Pesos del 7 de diciembre de 2021, fecha de vencimiento, publicado en el Diario Oficial de la Federación).

Según el comunicado, SAN ha aceptado todas las acciones de Santander México y los ADSs de Santander México que participaron en la Oferta. Por tanto, suponiendo que todos los ADSs de Santander México ofertados mediante aviso de entrega garantizada se entregan oportunamente, la participación de SAN en Santander México se habrá incrementado del 91,64% actual hasta un 96,16% como consecuencia de las Ofertas. Para satisfacer el pago de las Ofertas, SAN pagará 5.174.488.898,00 pesos mexicanos por las acciones de Santander México y \$ 138.510.091,40 por los ADSs de Santander México, el 10 de diciembre de 2021, fecha de liquidación de las Ofertas, y sólo en el caso de ADS aceptados válidamente durante el período de Entrega Garantizada, inmediatamente después de dicha oferta.