

Viernes, 10 de diciembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/12/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	835,76	828,34	-7,42	-0,89%	Diciembre 2021	8.373,0	-26,60	Yen/\$	113,45
IBEX-35	8.478,4	8.399,6	-78,8	-0,93%	Enero 2022	8.331,0	-68,60	Euro/£	1,170
LATIBEX	5.053,40	4.920,10	-133,3	-2,64%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.754,75	35.754,69	-0,06	0,00%	USA 5Yr (Tir)	1,26%	=	Brent \$/bbl	74,42
S&P 500	4.701,21	4.667,45	-33,76	-0,72%	USA 10Yr (Tir)	1,48%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.776,15
NASDAQ Comp.	15.786,99	15.517,37	-269,62	-1,71%	USA 30Yr (Tir)	1,87%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	22,25
VIX (Volatilidad)	19,90	21,58	1,68	8,44%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,34
Nikkei	28.725,47	28.437,77	-287,70	-1,00%	Euro Bund	174,14	0,29%	Niquel \$/Tn	19.975
Londres(FT100)	7.337,05	7.321,26	-15,79	-0,22%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.014,57	7.008,23	-6,34	-0,09%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	-5 p.b.	1 mes	-0,565
Frankfort (DAX)	15.687,09	15.639,26	-47,83	-0,30%	España 10Yr (TIR)	0,37%	-4 p.b.	3 meses	-0,574
Euro Stoxx 50	4.233,09	4.208,30	-24,79	-0,59%	Diferencial España vs. Alemania	73	=	12 meses	-0,498

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	985,24
IGBM (EUR millones)	1.034,90
S&P 500 (mill acciones)	2.025,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.040,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,130

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,68	3,70	-0,02
B. SANTANDER	2,66	2,72	-0,06
BBVA	5,05	5,16	-0,11

Subyacente del IPC de EEUU (% var interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (noviembre): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 6,7%; ii) Subyacente IPC (noviembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,9%

iii) Sentimiento consumidores (diciembre; preliminar): Est: 67,0

Alemania: i) IPC (noviembre; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 5,2%; ii) IPC armonizado (noviembre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 6,0%

Reino Unido: i) Prod. industrial (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%; ii) Prod. manufacturera (octubre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,4%

España: Producción industrial (octubre): Est MoM: n.d.; Est YoY: 0,8%

Italia: Producción industrial (octubre): Est MoM: +0,5%; Est YoY: 3,4%

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)

Tal y como adelantamos que podría pasar, a la espera de la publicación HOY en EEUU de la lectura del IPC de noviembre, y tras varias sesiones de alzas, los inversores más cortoplacistas optaron AYER por la prudencia, aprovechando los recientes repuntes de muchos valores para realizar beneficios, lo que llevó a los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses a cerrar con pérdidas, con el Nasdaq Composite liderando las caídas. En este comportamiento de la renta variable occidental también tuvieron mucho que ver unas confusas y, en cierto modo, contradictorias declaraciones de varios funcionarios de la OMS con

Viernes, 10 de diciembre 2021

relación al “riesgo” que para la salud pública representa la variante del Covid-19 bautizada como Ómicron y sobre las medidas “recomendadas” para combatir su propagación. Si a ello unimos que más gobiernos europeos están apostando nuevamente por las restricciones, los inversores no se lo pensaron dos veces y volvieron a optar por reducir algunas de sus posiciones de riesgo. Tanto en las bolsas europeas como en las estadounidenses fueron los valores de corte más defensivo, como los de sanidad, los de alimentación, los de consumo básico, las utilidades y las telecomunicaciones los que mejor se comportaron, con las compañías de corte más cíclico, entre ellas las del sector de la energía, y los valores tecnológicos, con los semiconductores liderando las caídas, los que peor lo hicieron durante la sesión. De este modo se vuelve a cumplir una pauta que venimos destacando en las bolsas últimamente: las continuas y bruscas rotaciones sectoriales, algo que se puede explicar en gran medida por el hecho de que muchos inversores finales, especialmente los institucionales, han dado el año prácticamente por cerrado y están muy poco activos, lo que deja los mercados de renta variable en manos de los *traders*, inversores éstos que se suelen mover al ritmo que marcan los “teletipos”.

Esta nueva “huida” del riesgo se dejó notar también AYER en los mercados de bonos, activos que ejercieron como refugio de muchos inversores, lo que propició un incremento de sus precios y la consiguiente caída de sus rendimientos, algo que, sin embargo, no cuadra con el “temor” de los inversores a que los bancos centrales aceleren la retirada de sus estímulos monetarios con el objetivo de contener la elevada inflación. En ese sentido, señalar que AYER varias agencias de noticia filtraron las discusiones que aparentemente se están produciendo en el seno del Consejo de Gobierno del BCE de cara a la reunión del próximo jueves y con relación a los programas de compra de activos. Así, y según las fuentes citadas por estos medios, los miembros del Consejo seguirían “negociando” qué hacer cuando en marzo de 2022 finalice el programa de compras de emergencias para la pandemia (PEPP). Todo parece indicar que optarán por adaptar el otro programa de compras de bonos en vigor, el APP (*Asset Purchase Program*) para poder mantener unas condiciones de financiación atractivas en la Eurozona -ver sección de Economía y Mercados-. Habrá que esperar a la semana que viene para comprobar si esta hipótesis es o no correcta. No obstante, el BCE sabe que “sin su apoyo” muchos países de la región, especialmente del sur de la misma, con España a la cabeza, lo van a tener muy complicado para poder financiar sus abultados déficits públicos como consecuencia de su elevado nivel de endeudamiento.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por los principales índices bursátiles asiáticos, índices que han ido de más a menos durante su sesión. Así, y a la espera de que se publique esta tarde el IPC estadounidense del mes de noviembre, cuya tasa de crecimiento interanual se espera que repunte hasta el 6,7% desde el 6,2% de octubre, lo que supondría alcanzar su nivel más alto en más de 40 años, creemos que los inversores apostarán nuevamente por la prudencia, manteniéndose muchos de ellos al margen del mercado hasta entonces. Una lectura de la inflación estadounidense más benigna de lo esperado por el mercado podría hacer que las bolsas se girasen al alza por la tarde, para cerrar la semana con buen tono. En sentido contrario, si la inflación se sitúa por encima de las proyecciones manejadas por el consenso de analistas, es muy probable que se aceleren las ventas en las bolsas europeas y estadounidenses durante las últimas horas de la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 10 de diciembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,12087 por acción; paga el día 14 de diciembre;

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

- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 4T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informa ayer la agencia *Reuters*, que cita a fuentes bien informadas, **en el seno del Consejo de Gobierno del BCE se está alcanzando un consenso para incrementar temporalmente y de forma limitada el Programa de Compra de Activos, the Asset Purchase Program (APP)**, una vez finalice en marzo el programa de compra de activos de emergencia para la pandemia (PEPP). Según la agencia, algunos de los miembros que antes se mostraban en contra de esta posibilidad parecen preparados para comprometerse en este sentido por el temor de que se produzcan turbulencias en los mercados de no hacerlo. El cambio en el programa APP pasaría por aumentarlo por un tiempo limitado y por revisarlo más frecuentemente. No obstante, el importe de las compras de bonos a partir de abril sería mucho más reducido que el actual conjunto del PEPP y el APP.

Estas mismas fuentes agregaron **que el BCE también apunta a dotar al programa de una flexibilidad y opcionalidad inusualmente alta**. Sin embargo, descartan la posibilidad de diseñar un nuevo programa de compra de activos. No se espera que el compromiso del BCE con los programas de compra de bonos dure más allá de 2022, pero algunos quieren que el Consejo se comprometa a seguir con ellas hasta al menos finales de 2022, lo que dejaría abierta la opción de hacer más si fuera necesario.

Valoración: *el BCE se enfrenta a un escenario económico en la Eurozona de menor crecimiento y de elevada inflación que entendemos va a complicar mucho su actuación. En este sentido, y como temen muchos inversores, la máxima autoridad monetaria de la región podría terminar cometiendo algún error de bulto, bien por defecto, bien por exceso. Por todo lo dicho, es comprensible que, hasta que la semana que viene se celebren las reuniones de los comités de política monetaria del BCE, del Banco de Inglaterra (BoE) y de la Reserva Federal (Fed), los mercados financieros occidentales: divisas, bonos y renta variable, muestren algunos síntomas de inquietud, algo que podría plasmarse en una mayor volatilidad de los mismos.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **en el mes de octubre las exportaciones desde Alemania al resto del mundo aumentaron el 4,1% con relación a septiembre en términos ajustados estacionalmente y por calendario, hasta los EUR 121.300 millones**. Los analistas esperaban un incremento de esta variable en el mes sensiblemente inferior, del 2,3%. En tasa interanual las exportaciones alemanas aumentaron el 8,1% en el mes analizado. Por su parte, **las importaciones de Alemania desde el resto del mundo crecieron en octubre el 5,0% con relación al volumen de septiembre, hasta los EUR 108.500 millones**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del 1,1%, también sensiblemente inferior al real. En tasa interanual las importaciones alemanas aumentaron el 17,3% en octubre.

De este modo **el superávit de la balanza comercial alemana se situó en octubre en los EUR 12.800 millones frente a los EUR 16.000 millones de septiembre**. El consenso de analistas esperaba una cifra mayor, de EUR 13.300 millones. En términos ajustados estacionalmente y por calendario, el superávit comercial de Alemania se situó en octubre en EUR 12.500 millones, igualmente por debajo de la cifra de septiembre, que había sido de EUR 12.900 millones.

Viernes, 10 de diciembre 2021

- EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendió en 43.000 peticiones en la semana del 4 de diciembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 184.000 nuevas peticiones**, la más baja alcanzada por esta variable desde el mes de septiembre de 1969, cuando la dimensión del mercado laboral estadounidense era mucho menor. En 2019, antes del inicio de la pandemia, esta variable se situó de media en las 220.000 peticiones semanales. Además, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas descendió en 20.000, hasta las 218.750 nuevas peticiones, su nivel más bajo desde el inicio de la crisis sanitaria en el país en marzo de 2020.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 38.000 en la semana del 27 de noviembre, hasta los 1,992 millones de peticiones**. Los analistas esperaban que esta variable descendiera en la semana analizada hasta los 1,910 millones de peticiones.

Valoración: la positiva tendencia de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo continuó la semana pasada, en lo que es un claro indicio de que el mercado laboral estadounidense sigue mejorando y está muy presionado, con las empresas intentando a toda costa mantener a los trabajadores en sus plantillas.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, **OHLA** se ha impuesto en la puja por una concesión en Chile que prevé una inversión de EUR 287 millones durante los próximos 15 años para la construcción y mantenimiento de cuatro hospitales en la región del Biobío, compuestos por un total de 569 camas que beneficiarán a una población de 400.000 personas. Al concurso también acudieron ACCIONA (ANA), SACYR (SCYR), GRUPO SAN JOSÉ (GSJ) y Constructora y Edificadora GIA, según la información difundida por el Ministerio de Obras Públicas de Chile. La construcción de estos hospitales comenzará en el 2T2023, con la previsión de finalizarla en el 4T2025.

. El diario *elEconomista.es*, haciéndose eco de una noticia publicada por *Europa Press*, informó ayer de que Critería Caixa ha adquirido recientemente 1,65 millones de acciones de **TELEFÓNICA (TEF)**, por importe de EUR 6,2 millones. De este modo, el brazo inversor de CAIXABANK (CABK) retomó las compras en TEF el mes pasado después de una pausa durante la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de IFM sobre el 10% del capital de NAURGY (NTGY), empresa esta última donde es accionista de referencia. En la última actualización en su web, Critería notificó una posición del 1,27% en el capital de TEF. Cabe recordar que la operadora tiene actualmente en marcha un procedimiento de dividendo flexible, con lo que esta participación podría diluirse si la firma catalana apuesta por cobrar el dividendo en efectivo.

Por otro lado, destacar que, según publica el diario *Cinco Días*, la gestora BlackRock ha desvelado que su posición bajista en TEF se ha aumentado desde el 0,56% del capital de la operadora, dado a conocer la semana pasada, al 0,62%, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Ambas comunicaciones vienen remitidas por BlackRock Investment Management (UK) Limited.

. El Comité Asesor Técnico (CAT) del Ibex 35, en su reunión mantenida ayer, ha decidido incorporar a la compañía del sector farmacéutico **ROVI** como integrante del Selectivo en sustitución de la compañía del sector de la alimentación **VISCOFAN (VIS)**. El Comité ha basado su decisión en el volumen negociado y en la capitalización bursátil de la compañía.