

Jueves, 16 de diciembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/12/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	15/12/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	824,77	815,81	-8,96	-1,09%	Diciembre 2021	8.280,0	5,00	Yen/\$	1,129
IBEX-35	8.378,5	8.275,0	-103,5	-1,24%	Enero 2022	8.242,0	-33,00	Euro/£	1,175
LATIBEX	4.950,50	4.893,40	-57,1	-1,15%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	35.544,18	35.927,43	383,25	1,08%	USA 5Yr (Tir)	1,26%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	73,88
S&P 500	4.634,09	4.709,85	75,76	1,63%	USA 10Yr (Tir)	1,45%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.768,65
NASDAQ Comp.	15.237,64	15.565,58	327,94	2,15%	USA 30Yr (Tir)	1,85%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	21,81
VIX (Volatilidad)	21,89	19,29	-2,60	-11,88%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,37%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,21
Nikkei	28.459,72	29.066,32	606,60	2,13%	Euro Bund	174,29	-0,10%	Níquel \$/Tn	19,330
Londres(FT100)	7.218,64	7.170,75	-47,89	-0,66%	España 3Yr (Tir)	-0,45%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.895,31	6.927,63	32,32	0,47%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	-1 p.b.	1 mes	-0,625
Frankfort (DAX)	15.453,56	15.476,35	22,79	0,15%	España 10Yr (TIR)	0,34%	+1 p.b.	3 meses	-0,605
Euro Stoxx 50	4.144,51	4.159,68	15,17	0,37%	Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.	12 meses	-0,508

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.127,58
IGBM (EUR millones)	1.190,20
S&P 500 (mill acciones)	2.583,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.302,05

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,84	0,00
B. SANTANDER	2,64	2,66	-0,02
BBVA	5,08	5,09	-0,01

**Tipo de interés de referencia a corto plazo Zona Euro - 20 años**

Fuente: BCE; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Viviendas iniciadas (nov): Est MoM: 3,3%; Est: 1,57 millones; ii) Permisos construcción (nov; prel): Est MoM: -0,4%; Est: 1,66 millones

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 199.000; iv) Prod industrial (noviembre): Est MoM: 0,7%

v) Prod manufacturera (noviembre): Est MoM: 0,7%; vi) Índice manufacturas Filadelfia (diciembre): Est: 30,0

vii) Índ manufacturas Kansas (diciembre): Est: 20,5; viii) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 58,3; ix) PMI servicios (dic; prel): Est: 58,2

Zona Euro: i) PMI manufacturas (diciembre; preliminar): Est: 57,6; ii) PMI servicios (diciembre; preliminar): Est: 54,3

iii) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo referencia: 0,0%; Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo depósito: -0,5%

iv) Balanza comercial (octubre): Est: EUR 7.900 millones

Reino Unido: i) PMI manufacturas (diciembre; preliminar): Est: 57,6; ii) PMI servicios (diciembre; preliminar): Est: 57,5

iii) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra: Est tipo refi: 0,10%

Alemania: i) PMI manufacturas (diciembre; preliminar): Est: 56,9; ii) PMI servicios (diciembre; preliminar): Est: 51,1

Francia: i) PMI manufacturas (diciembre; preliminar): Est: 55,5; ii) PMI servicios (diciembre; preliminar): Est: 56,0

iii) Clima de negocio (diciembre): Est: 113,0; ii) Confianza sector manufacturas (diciembre): Est: 108,0

**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
Faes-diciembre	1 x 19	16/12/2021 al 23/12/2021	Compromiso EUR 0,171

**Comentario de Mercado (aproximadamente 8 minutos de lectura)**

**A la espera de conocer qué es lo que “decía y hacía” el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense, el FOMC, por la tarde, los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta, con el FTSE 100 británico (-0,66%) y el Ibex-35 (-1,24%)**

Jueves, 16 de diciembre 2021

quedando sensiblemente rezagados. En el caso concreto del Selectivo español en su peor comportamiento relativo tuvo mucho que ver el fuerte castigo que recibieron las acciones de Inditex (ITX), valor con gran ponderación en el índice, las cuales cedieron más el 5% tras publicar unos buenos resultados que, no obstante, se situaron algo por debajo de lo esperado, sobre todo a nivel de márgenes de explotación. El mal comportamiento del sector de la distribución minorista europeo durante la jornada también pesó en la evolución de las acciones de la compañía española. Además, y en menor medida, dada su menor capitalización bursátil, también lastró el comportamiento del Ibex-35 la caída del 11,5% que experimentaron durante la jornada las acciones de Indra (IDR), penalizadas por los cambios en el accionariado, cambios que no gustaron ni en el fondo -salida de Corporación Alba (ALB) con minusvalías; ALB era uno de los accionistas de referencia históricos del grupo-, ni en la forma -cómo financió su entrada el grupo vasco SAPA Placencia Holding-. Además, y en una sesión condicionada como hemos señalado ya por la reunión del FOMC, muchos inversores en las principales plazas europeas optaron por la prudencia, manteniéndose al margen del mercado, lo que se dejó notar en los volúmenes de contratación, que fueron más reducidos de lo habitual.

En Wall Street fue “el resultado” del FOMC el que determinó el positivo cierre de los índices. Como explicamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, la máxima autoridad monetaria estadounidense cumplió “a pies juntillas” lo esperado por los inversores, lo que propició un *rally* de alivio en los mercados de valores estadounidenses. Así, y como esperábamos que sucediera, la Fed anunció que comenzará a comprar \$ 30.000 millones menos al mes en bonos del Tesoro y en bonos garantizados con hipotecas a partir de enero -hasta ahora el ritmo de reducción mensual de las compras era de unos \$ 15.000 millones-, con lo que concluirá su programa de compra de activos en los mercados secundarios en el mes de marzo en lugar de a mediados de junio, como era su intención inicial. Además, su presidente, Powell, señaló que el intervalo de tiempo entre la finalización del programa de compras y el inicio del proceso de subidas de los tipos de interés de referencia será reducido, lo que indica que hay muchas posibilidades de que la Fed comience a incrementar estas tasas a partir de mayo. Igualmente, y según reflejó AYER el diagrama de puntos en el que los miembros del FOMC “dibujan” sus expectativas de evolución de las tasas de interés oficiales, estos funcionarios esperan ahora que a lo largo de 2022 la Fed aumente tres veces los mismos. Detrás de este cambio radical (hace unos meses no esperaban subidas de tipos hasta finales de 2022) está el hecho de que la alta inflación ha pasado de ser “transitoria” a convertirse en un verdadero “dolor de cabeza” para la Fed y para la economía estadounidense -AYER las ventas minoristas del mes de noviembre, que estuvieron muy por debajo de lo esperado por los analistas, comenzaron ya a reflejar el potencial impacto que esta variable puede llegar a tener en el comportamiento de los consumidores-.

Por lo demás, Powell cumplió con el “guion” esperado al señalar que el mercado laboral estadounidense, a pesar de su buen comportamiento reciente, está lejos de alcanzar los niveles anteriores a la pandemia, sobre todo en lo que hace referencia a su tamaño, y al volver a advertir sobre el peligro potencial que para la economía supone la aparición de nuevas variantes del Covid-19. Además, y como era también de esperar, la Fed revisó al alza sus expectativas de inflación para 2021 y 2022 y a la baja las de crecimiento económico -ver sección de Economía y Mercados-.

Al estar todo este escenario descontado por los inversores, éstos optaron AYER nuevamente por incrementar sus posiciones de riesgo. En este sentido, comentar que el escenario macro y de tipos planteado AYER por la Fed: crecimiento económico en 2022 del 4% e inflación del 2,7% con unos

Jueves, 16 de diciembre 2021

tipos oficiales que no alcanzarán el 1% a finales de ejercicio-, sigue siendo positivo para la renta variable, siendo este activo la única alternativa de inversión que ofrece rendimientos potenciales atractivos en la actualidad.

HOY será el turno del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE), ya que se reúnen el Consejo de Gobierno del primero y el Comité de Política Monetaria del segundo. Como ya hemos señalado en anteriores comentarios, lo más relevante de la reunión del BCE es conocer qué es lo que tienen pensado hacer una vez finalice en marzo de 2022 el programa de compras de emergencia para la pandemia, el PEPP. En principio, esperamos que el BCE anuncie que va a seguir comprando bonos a partir de marzo, aunque a un menor ritmo, utilizando para ello el programa APP (*Asset Purchase Program*), al que dotará de una mayor flexibilidad. La “excusa” para mantener una política monetaria acomodaticia será nuevamente el riesgo e incertidumbre que genera la pandemia (en nuestra opinión, la incertidumbre la genera la gestión política de la misma) y las expectativas que maneja la institución de que la inflación se moderará sensiblemente a medida que avance el ejercicio 2022. El principal objetivo del BCE será, por tanto, mantener unas condiciones óptimas de financiación en la región. En lo que hace referencia al BoE, señalar que esperamos que i) tal y como está previsto, dé por finalizado su programa de compras de activos, aunque seguirá reinvertiendo el importe de los bonos que vayan venciendo, y ii) retrase el primer incremento de sus tipos de interés de referencia hasta comienzos de 2022, aduciendo como “excusa” el repunte de los casos de Covid-19 en el país y la implementación nuevamente de medidas restrictivas por parte del Gobierno, las cuales pueden lastrar el desempeño de la economía del país.

Centrándonos ya en el comportamiento que esperamos tengan HOY las bolsas europeas, decir que estos mercados abrirán claramente al alza, dando de este modo continuidad al *rally* de alivio experimentado AYER por las bolsas estadounidenses. No obstante, los inversores se mantendrán expectantes a lo que puedan “hacer y decir” tanto el BCE como el BoE, ya que de ello va a depender en gran medida la tendencia de cierre que adoptan estos mercados en el día de HOY. Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es muy intensa, destacando sobre todo la publicación en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares del mes de diciembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora la consultora IHS Markit. Estos indicadores servirán para que los inversores se puedan hacer una idea más clara de con qué fuerza están afrontando el final del ejercicio las principales economías desarrolladas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M):** i) paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,18 por acción; ii) celebra Día del Inversor;
- **Metrovacesa (MVC):** paga prima de emisión por importe de EUR 0,3955 por acción;
- **Prim (PRM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,11 por acción;
- **Faes (FAE):** descuenta dividendo opción a cargo 2021 por importe de EUR 0,171 bruto por acción; paga el 3 de enero de 2021;

Jueves, 16 de diciembre 2021

---

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2021;

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

- **Accenture (ACN-US):** 1T2022;
- **Adobe Incorporated (ADBE-US):** 4T2021;
- **FedEx Corp. (FDX-US):** 2T2022;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en el mes de noviembre el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,3% con relación a octubre**, porcentaje ligeramente inferior al 0,4% de la primera estimación del dato, que era además lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el IPC repuntó en noviembre el 5,5% (+5,4% en octubre), algo menos que el 5,6% estimado inicialmente** y que era lo esperado por el consenso. Aún así, la inflación se situó en noviembre a su nivel más elevado desde el mes de septiembre de 1992.

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **subió en el mes de noviembre en tasa interanual**, según la lectura final proporcionada ayer por el INE, **el 1,7% (1,4% en octubre)**.

Con relación a octubre, cabe destacar que los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la variación mensual del IPC fueron: vestido y calzado (+4,7%); alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,6%); transporte (+1,0%). En sentido contrario, entre los grupos con repercusión mensual negativa en el IPC destaca vivienda (-2,0%).

En tasa interanual, los grupos que más influyeron en el incremento de la inflación en noviembre fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (+3,3%); transporte (+13,5%), a consecuencia de la subida de los precios de los carburantes y lubricantes para el transporte personal, que bajaron el año anterior; hoteles, cafés y restaurantes (+2,5%); y vivienda (+16,8%).

A su vez, y según la lectura final de noviembre del índice dada a conocer por el INE, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,2% con relación a octubre y el 5,5% en tasa interanual**. En ambos casos las lecturas estuvieron por debajo de sus preliminares, que apuntaban a un crecimiento en el mes del IPCA del 0,3% y uno en tasa interanual del 5,6%, que era en ambos casos lo que esperaba el consenso de analistas.

**Valoración:** si bien la inflación subyacente continúa moderadamente controlada, por debajo del objetivo establecido por el BCE del 2,0%, lo que implica que están siendo los componentes más volátiles del IPC, especialmente la energía, los que están impulsando al alza con fuerza esta variable, ello no resta trascendencia al hecho de que la inflación se haya situado a niveles no vistos desde 1992. Así, el impacto que esta variable, de no moderarse, puede tener a medio plazo en el crecimiento económico es preocupante, ya que, antes o después, el consumo privado, variable clave para que se consolide la recuperación, se va a ver afectado por la importante pérdida de poder adquisitivo de los ciudadanos. En ese sentido, puntualizar que no vemos factible que los sueldos y salarios aumenten al mismo ritmo que lo están haciendo los precios.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, según su lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,4% en el mes de noviembre con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. **En tasa interanual el IPC subió en noviembre el 2,8% (2,6% en octubre)**, también en línea con lo estimado inicialmente y con lo esperado por los analistas.



Jueves, 16 de diciembre 2021

---

A su vez, el **IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos no procesados, subió en noviembre en Francia el 1,7% en tasa interanual (+1,4% en octubre).**

**En el mes de noviembre y con relación a octubre los precios de los servicios subieron el 0,2%** y los de los alimentos el 0,4%. Por su parte, los de los productos manufacturados lo hicieron el 0,2%; los precios del tabaco se mantuvieron sin cambios y los de la energía repuntaron el 1,5%.

**En tasa interanual, los precios de la energía subieron en noviembre el 21,6% (20,2% en octubre);** los de los bienes manufacturados el 0,8% (0,3% en octubre) y los de los servicios el 1,9% (1,8% en octubre). Por su parte, los precios de los alimentos repuntaron el 0,5% (0,7% en octubre), mientras que los del tabaco se mantuvieron estables (+4,8% en octubre).

Por último, señalar que el **IPC armonizado (IPCA),** también según la lectura final del dato, **subió en el mes de noviembre el 0,4% con relación a octubre y el 3,4% en tasa interanual (+3,2% en octubre).** En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el Reino Unido en el mes de noviembre el 0,7% con relación a octubre,** sensiblemente más que el 0,4% que esperaba el consenso de analistas. **En tasa interanual el IPC británico repuntó en noviembre el 5,1% (+4,2% en octubre),** también más del incremento del 4,7% que esperaban los analistas. Cabe recordar que el Banco de Inglaterra (BoE) había anticipado que la inflación tocaría el 5,0% en la primavera de 2022 antes de comenzar a moderarse y dirigirse hacia su objetivo del 2,0%, el cual alcanzaría en 2023.

**El subyacente del IPC,** que excluye los precios de la energía y de los alimentos, alcohol y el tabaco para su cálculo, **subió el 4,0% en tasa interanual en el mes de noviembre (3,4% en octubre),** lo que sitúa la inflación subyacente en el Reino Unido a su nivel más elevado desde 1992.

Por su parte, el índice de precios de la producción (IPP), en su componente *output*, subió en el mes de noviembre el 0,9% con relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 9,1% (+8,6% en octubre). En ambos casos los incrementos superaron lo esperado por los analistas, que era de un repunte mensual del IPP del 0,8% y uno en tasa interanual del 8,2%.

***Valoración:** con la inflación descontrolada tanto a nivel industrial como a nivel consumidor, el Banco de Inglaterra (BoE) tiene hoy, cuando se reúna su Comité de Política Monetaria, una difícil papeleta. Si hace unos meses se daba por descontado que el BoE comenzaría a subir sus tasas de interés de referencia este año para evitar males mayores con la inflación, ya que la economía crecía en ese momento con mucha fuerza, el repunte de los casos de Covid-19 en el país y la implementación nuevamente de restricciones a la movilidad y a la actividad de algunas empresas, ha modificado por completo el escenario. Si el BoE comienza a subir sus tipos puede lastrar aún más el crecimiento de la economía británica de lo que ya lo están haciendo las restricciones. Si no lo hace, es muy complicado que la inflación se modere, al menos en los próximos trimestres, lo que también terminaría impactando negativamente en el crecimiento económico. Habrá que estar, por tanto, muy atentos al comunicado que emita hoy el Comité tras su reunión, ya que debe aportar pistas sobre su estrategia monetaria para los próximos meses.*

## • EEUU

. **En su comunicado de política monetaria tras la reunión de diciembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal el organismo indicó que comenzará a reducir a partir de enero su compra de activos en \$ 30.000 millones mensuales, en línea con lo previsto,** doblando de este modo el ritmo de reducción anterior, que era por un importe mensual de \$ 15.000 millones. Además, el comunicado eliminó el adjetivo de inflación "transitoria".

En el nuevo Resumen de Previsiones Económicas, **la proyección mediana de la Fed se elevó hasta tres subidas de tipos en 2022** (frente a la previsión de septiembre, que estaba entre cero o una subida de tipos) **y a tres subidas de tipos en 2023,** aunque cuatro miembros del FOMC prevén cuatro subidas en 2023 y cinco miembros contemplan cinco subidas de tipos dicho ejercicio. Asimismo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que no pasará mucho tiempo entre la finalización del proceso de compra de activos y el comienzo de las subidas de tipos de interés.

Jueves, 16 de diciembre 2021

---

Asimismo, en lo que se refiere a las previsiones de la economía estadounidense, **Powell destacó que la expansión de la misma se está produciendo a un ritmo “robusto” y que la demanda agregada ha sido fuerte.** De esta forma, la previsión media de crecimiento del PIB de EEUU por parte del FOMC es del 5,5% en 2021, y del 4,0% en 2022.

**Las previsiones de inflación se revisaron al alza desde las proyecciones anteriores de septiembre,** con un aumento de 0,7 p.p. para 2021, hasta el 4,4%, y de 0,4 p.p. en 2022, hasta el 2,7%.

Finalmente, en lo que respecta al empleo, el presidente de la Fed dijo que la tasa de desempleo había caído hasta el 4,2% en noviembre, lo que ha conllevado como resultado una revisión a la baja de las previsiones de la misma por parte de los miembros del FOMC para 2021 y 2022, ejercicios en los que esperan que la tasa se sitúe en el 3,5%. **Powell destacó que la participación de la mano de obra en el mercado laboral no aumentó como esperaba, aunque indicó que la Fed podría subir sus tipos antes de alcanzar el pleno empleo.**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas crecieron en EEUU el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre, porcentaje muy inferior al 0,8% que esperaban los analistas.** Si se excluyen las ventas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron también el 0,3% en el mes, igualmente por debajo del 0,8% que había proyectado el consenso de analistas. Por último, señalar que, **si se excluyen las ventas de automóviles, de gasolinas, de materiales de construcción y de servicios de alimentación, las ventas minoristas descendieron el 0,1% en el mes analizado.** De este modo, las que se conocen como ventas minoristas básicas, ya que se corresponden más estrechamente con el componente de gasto del consumidor en el Producto Interior Bruto (PIB), también quedaron muy por debajo de lo esperado por los analistas, que en este caso era de un crecimiento mensual del 0,5%.

***Valoración:** todo parece indicar que la alta inflación está comenzando a pasar factura al consumo privado estadounidense. Cabe recordar que esta variable viene a representar dos terceras partes del PIB del país, por lo que su ralentización, de confirmarse, terminará lastrando el crecimiento económico del país. La reacción de los futuros de los índices estadounidenses a la publicación del dato fue muy moderada, ya que los inversores estaban en esos momentos mucho más pendientes del resultado de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) que de cualquier otra cosa.*

. **El índice manufacturero de la región de Nueva York, the Empire State Index que elabora la Reserva Federal local, subió en su lectura del mes de diciembre hasta los 31,9 puntos desde los 30,9 puntos del mes de noviembre,** superando de esta forma por un holgado margen la lectura de 26,5 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de cero puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En el mes de noviembre los nuevos pedidos y envíos registraron aumentos sustanciales, mientras que las empresas acumulaban más pedidos sin procesar.** Los plazos de entrega aumentaron significativamente, aunque menos que el mes pasado. Los indicadores del mercado laboral apuntan a un sólido aumento del empleo y una semana laboral promedio más larga.

Por su parte, **los dos subíndices de precios se moderaron ligeramente, aunque se mantuvieron cerca de sus máximos históricos.**

Las empresas del sector indicaron en la encuesta que sus planes de inversión en capital y tecnología seguían siendo sólidos. De cara al futuro, **las empresas se mantuvieron optimistas de que las condiciones mejorarían en los próximos seis meses, aunque el optimismo sigue siendo menor que el mostrado durante el otoño.**

. **El índice que mide la confianza en el mercado de la vivienda, que elabora de forma mensual la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (the National Association of Home Builders; NAHB), subió en diciembre hasta los 84 puntos desde los 83 puntos del mes de noviembre,** quedando de esta forma en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Cualquier lectura de este indicador que supere los 50 puntos indica optimismo en el sector y, por debajo de ese nivel, pesimismo.

En diciembre **dos de los tres indicadores que sustentan el índice de confianza general también experimentaron aumentos de un punto,** incluido el índice que mide las condiciones de ventas actuales y el componente que rastrea el tráfico de posibles compradores. Por su parte, el indicador que evalúa las expectativas de ventas para los próximos seis meses se mantuvo sin cambios por segundo mes consecutivo.

Jueves, 16 de diciembre 2021

---

- **JAPÓN**

. La lectura preliminar de diciembre del índice adelantado de actividad compuesto de Japón, PMI compuesto, bajó hasta los **51,8 puntos** desde los 53,3 puntos de noviembre, reflejando una ralentización del ritmo de expansión, tanto del sector manufacturero, como del sector no manufacturero. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. El informe posterior mostró como aspecto positivo que la media de este índice del 4T2021 sigue siendo la más fuerte desde el 4T2018. La producción, los nuevos pedidos, y las exportaciones mostraron de forma generalizada un crecimiento más débil. El empleo también se ralentizó en el mes. Asimismo, los precios de los *outputs* y de los *inputs* mostraron una inflación más elevada, principalmente debida a la evolución de los precios en el sector no manufacturero.

Por otra parte, destacar que **los datos de comercio de Japón de noviembre mostraron que las exportaciones a través de aduanas aumentaron un 20,5% interanual en noviembre**, frente a una lectura esperada por los analistas de un aumento del 21,0%, y tras un crecimiento del 9,4% del mes anterior. Los mayores impulsores fueron las exportaciones de hierro y de acero, de componentes para semiconductores y de partes de chips.

Por su parte, **las importaciones aumentaron un 43,8% interanual en noviembre**, frente al aumento del 40% interanual esperado por el consenso, y el del 26,7% del mes precedente. El aumento interanual de las importaciones de combustibles fósiles aumentó a triple dígito.

Por regiones, **la aceleración de las exportaciones e importaciones fue generalizada en los principales mercados**. Asimismo, destacar de forma notable el rebote de los volúmenes, tras la caída del mes anterior, a pesar de las disminuciones de los envíos, tanto a EEUU como a China. Los factores de precios continuaron aumentando. En términos ajustados estacionalmente, las exportaciones e importaciones registraron ambas un fuerte aumento.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **IAG** y Globalia confirmaron ayer que se encuentran en una fase avanzada las negociaciones para rescindir el acuerdo firmado el 4 de noviembre de 2019 y modificado el 20 de enero de 2021, según el cual la filial de IAG, Iberia, había acordado adquirir la totalidad de las acciones emitidas de Air Europa.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la intención de ambas compañías es firmar otro documento con una meta final similar, pero con cambios en las condiciones, que satisfagan a ambas compañías y obtenga la bendición de las autoridades de Competencia. Una de las opciones que se baraja es que el nuevo caso se tramite en España, a través de la CNMC, en vez de en Bruselas. El diario señala que el Gobierno apoya e impulsa el nuevo giro en la operación. La ruptura del acuerdo implica que Iberia, integrante de IAG, deberá pagar EUR 75 millones a Globalia, frente a los EUR 40 millones previstos inicialmente.

. *Expansión* recoge las declaraciones efectuadas ayer en la conferencia de los resultados de 9M2021 por el nuevo consejero delegado de **INDITEX (ITX)**, Oscar García Maceiras, en las que el directivo señaló que el modelo del grupo está todavía en una fase inicial de desarrollo de todo su potencial y confió en que siga mostrando ventajas competitivas en el futuro. Maceiras indicó que la digitalización y la sostenibilidad seguirán siendo los ejes de la estrategia de ITX y añadió que la compañía mantendrá una remuneración atractiva y predecible para los accionistas. El CEO de ITX también destacó su intención de invertir en iniciativas clave para el futuro, con disciplina financiera y confió en que el canal *online* siga creciendo de forma fuerte durante años.

. **AIRTIFICIAL (AI)** ha ampliado su cartera de pedidos con la adjudicación de tres proyectos, dos del sector de automoción en NAFTA y Europa, y otro del de obra civil en Colombia, por un valor total de EUR 7,7 millones. En concreto, los dos primeros contratos corresponden al área de Intelligent Robots para proyectos altamente automatizados, y afianzan a AI en el reciente sector de productos para el coche eléctrico de baterías (BEV).

**Jueves, 16 de diciembre 2021**

---

El primer contrato es una nueva adjudicación de un top-25 Tier 1 europeo por valor de EUR 4,7 millones para fabricar la nueva línea de montaje de e-Compressor, uno de los componentes clave del vehículo eléctrico. El e-Compressor garantiza la temperatura correcta de la batería para optimizar su vida útil y rendimiento. La línea estará altamente automatizada, capaz de producir dos modelos, y compuesta por 14 estaciones, 10 para el montaje y 4 para test. Este es un proyecto estratégico que aumenta la huella de Intelligent Robots en Europa del Este.

El segundo contrato es una ampliación adicional al proyecto original del montaje de la unidad central del motor eléctrico, con el objetivo de ampliar la eficiencia productiva del cliente, y supone una facturación total de EUR 2 millones. Otros contratos de la unidad de Intelligent Robots suponen un importe adicional de EUR 0,5 millones.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que el fabricante de aerogeneradores **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha llegado a un acuerdo con la empresa eléctrica danesa Vattenfall para suministrar 41 turbinas en Dinamarca en dos proyectos eólicos marinos situados en Vesterhav Nord, con 176 megavatios (MW), y en Vesterhav Syd, con 168 MW, que suministrarán energía limpia a 350.000 hogares.

Vesterhav Nord estará situado a 8,5 kilómetros (Km) de la costa y cubrirá una superficie de unos 40 km<sup>2</sup>, mientras que Vesterhav Syd estará situado a unos 10 Km de la costa y cubrirá una superficie de unos 37 km<sup>2</sup>. Por su parte, los 41 aerogeneradores, de 8,4 MW cada uno y 167 metros de diámetro de rotor, se pondrán en marcha desde el puerto de Thyboron y está previsto que la instalación comience y se complete en 2023. Además, el contrato entre SGRE y Vattenfall incluye un acuerdo de servicio durante tres años.

. La Junta General Extraordinaria de accionistas de **EBRO FOODS (EBRO)** acordó, además de la enajenación por venta del negocio de pasta seca, sémola, *couscous* y salsas Panzani, aprobar la distribución de un dividendo extraordinario de EUR 0,57 brutos por acción en circulación a pagar en efectivo y con cargo reservas de libre disposición, que se hará efectivo en un solo pago, aplicando las retenciones que legalmente procedan, el día 22 de diciembre de 2021.

Además, el Consejo de Administración acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de accionistas que se celebre en 2022, una distribución de dividendo de EUR 0,57 brutos por acción a pagar a lo largo del año 2022. El dividendo se haría efectivo en tres pagos de EUR 0,19 brutos por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril, 30 de junio y 3 de octubre de 2022.

. **ABENGOA (ABG)** informó, en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 (Contrato NM2) y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017 (Bonos NM2 - ISIN para los bonos 144A: XS1584885740 / ISIN para los bonos Regulation S: XS1584885666-, conjuntamente con el Contrato NM2, los Instrumentos de Deuda NM2), que Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 14 de enero de 2022, sujeto a determinadas condiciones.

Asimismo, en relación con la extensión de la fecha de efectividad (*Long Stop Date*) del acuerdo con proveedores, ABG informa que dicha fecha de efectividad ha sido nuevamente extendida hasta el próximo 15 de marzo de 2022 una vez se ha obtenido el apoyo mayoritario de los proveedores adheridos al mismo.