

Miércoles, 7 de diciembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/12/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,047
IGBM	832,68	829,19	-3,49	-0,42%	Diciembre 2022	8.295,0	-36,90	Yen/\$	137,30
IBEX-35	8.370,1	8.331,9	-38,2	-0,46%	Enero 2023	8.265,0	-66,90	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.485,70	5.499,10	13,4	0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.947,10	33.596,34	-350,76	-1,03%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	79,35
S&P 500	3.998,84	3.941,26	-57,58	-1,44%	USA 10Yr (Tir)	3,52%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.773,80
NASDAQ Comp.	11.239,94	11.014,89	-225,05	-2,00%	USA 30Yr (Tir)	3,52%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	22,54
VIX (Volatilidad)	20,75	22,17	1,42	6,84%	Alemania 10Yr (Tir)	1,80%	-10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,79
Nikkei	27.885,87	27.686,40	-199,47	-0,72%	Euro Bund	142,64	0,61%	Niquel \$/Tn	28.250
Londres(FT100)	7.567,54	7.521,39	-46,15	-0,61%	España 3Yr (Tir)	2,29%	-7 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.696,96	6.687,79	-9,17	-0,14%	España 5Yr (Tir)	2,35%	-10 p.b.	1 mes	1,523
Frankfort (DAX)	14.447,61	14.343,19	-104,42	-0,72%	España 10Yr (TIR)	2,80%	-9 p.b.	3 meses	1,975
Euro Stoxx 50	3.956,53	3.939,19	-17,34	-0,44%	Diferencial España vs. Alemania	100	=	12 meses	2,841

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	772,01
IGBM (EUR millones)	808,09
S&P 500 (mill acciones)	2.371,20
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.599,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,047

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,50	3,58	-0,08
B. SANTANDER	2,79	2,81	-0,02
BBVA	5,50	5,54	-0,04

PIB de la Eurozona (var% interanual; trimestre) - 3 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Costes laborales unitarios (3T2022): Est QoQ: +3,0%; ii) Productividad (3T2022): Est QoQ: 0,6%

España: Confianza del consumidor (noviembre): Est: 55,0

Alemania: Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,8%; Est YoY: -0,7%

Francia: Balanza comercial (octubre): Est: EUR -16.300 millones

Italia: Ventas minoristas (octubre): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 3,8%

Zona Euro: i) PIB (3T2022; final): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 2,1%; ii) Consumo privado (3T2022): Est QoQ: 0,2%

iii) Gasto público (3T2022): Est QoQ: 0,5%; iv) Inversión capital fijo (3T2022): Est QoQ: 0,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Corporación Alba-diciembre 2022	1 x 46	02/12/2022 al 15/12/2022	Compromiso EUR 0,993
Vidrala-diciembre 2022	1 x 20	02/12/2022 al 16/12/2022	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Las bolsas europeas y, sobre todo, las estadounidenses, volvieron a ceder terreno AYER, con el principal índice de Wall Street, el S&P 500, encadenando de esta forma cuatro sesiones consecutivas de pérdidas. Detrás de este negativo comportamiento está el temor de los inversores a que, dada la fortaleza que está mostrando el mercado laboral y el sector de los servicios estadounidenses, la Reserva Federal (Fed) se vea forzada a incrementar sus tasas de interés

Miércoles, 7 de diciembre 2022

oficiales por encima de lo esperado por los mercados -la tasa terminal la sitúan los analistas actualmente en el intervalo del 4,6% al 5,0%-, siendo factible que deba forzar un “aterrizaje duro” de esta economía para lograr llevar la inflación al objetivo del 2%. Si bien los pronósticos continúan apuntando a que la Fed, en su reunión de política monetaria de la semana que viene, desacelerará el ritmo de sus alzas de tipos, incrementándolos en “solo” 50 puntos básicos -lleva cuatro reuniones consecutivas subiéndolos 75 puntos básicos-, algo que vino a confirmar el presidente del banco central estadounidense, Jerome Powell, la semana pasada, la probabilidad de que el año que viene la Fed comience a desandar parte del camino e inicie el proceso de reducción de tipos a finales del ejercicio es cada vez más remota. El problema es que muchos inversores han apostado por este escenario y ahora dudan de que sea factible.

Además, otro de los factores que ha impulsado al alza a los mercados de renta variable en las últimas semanas: el cambio de estrategia para combatir el Covid-19 que están adoptando poco a poco las autoridades chinas, lo que conllevaría una apertura de esta economía más rápida de lo esperado, está comenzando a perder “su influjo”, lo que también ha pesado negativamente en el comportamiento de las bolsas occidentales en los últimos días. Si bien es cierto que en las últimas semanas ha habido un cambio sustancial en la forma de afrontar la pandemia en China, principalmente provocado por el malestar de la población, malestar que ha generado revueltas y manifestaciones en un país donde no suelen producirse al estar todo bajo el control del Partido Comunista, también lo es que las limitaciones del sistema sanitario chino hacen muy complicada la labor y van a ralentizar el mencionado proceso de reapertura, algo que los inversores parece que están comenzando a valorar.

Por último, está el factor “técnico”. Tras el fuerte *rally* experimentado por las bolsas occidentales en los últimos dos meses, muchos valores y los índices han alcanzado importantes niveles de sobrecompra, por lo que no debe extrañar que, antes de continuar recuperando terreno, se produzcan algunas correcciones en los precios de estos activos.

En este sentido, seguimos insistiendo que, al menos hasta la semana que viene, cuando se sepa qué es lo que tienen en mente hacer los principales bancos centrales occidentales en materia de política monetaria -recordar que se reúnen los Comités de Política Monetaria de la Fed, del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE)- las bolsas europeas y estadounidenses se mantendrán a la espera, consolidando sus recientes avances, con los índices moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Esperamos que, una vez conocidas las intenciones de los bancos centrales, los mercados de renta variable occidentales adopten la tendencia que puede ser la definitiva de cara al cierre del ejercicio.

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos una nueva jornada de escasa actividad, en la que los principales índices europeos abrirán de forma mixta y/o ligeramente al alza, con muchos inversores a la espera de acontecimientos, manteniéndose al margen del mercado. Las nuevas medidas anunciadas esta madrugada en China, que apuntan a una mayor flexibilidad a la hora de combatir el Covid-19, es factible, que no seguro, que animen las cotizaciones de las compañías europeas más expuestas al mercado chino. No obstante, y de momento, esta economía sigue ralentizándose, como han confirmado esta madrugada las cifras de exportaciones e importaciones, que han caído con fuerza en noviembre, más incluso de lo anticipado por los analistas.

Miércoles, 7 de diciembre 2022

Por lo demás, señalar que en la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación en la Eurozona de la lectura final del PIB del 3T2022 y en Alemania de la producción industrial de octubre. Además, y ya por la tarde y en EEUU, se darán a conocer las lecturas finales del 3T2022 de la productividad y de los costes laborales unitarios. No creemos, no obstante, que ninguna de estas cifras tenga “capacidad” para “mover” los mercados.

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 2022;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Campbell Soup (CPB-US):** 1T2023;
- **GameStop (GME-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En unas declaraciones a un medio financiero italiano, **el economista jefe del BCE, el irlandés Lane, dijo que la inflación en la Eurozona probablemente estaba cerca de su punto máximo, pero que era un poco pronto para decir si la inflación había alcanzado su máximo.** Lane señaló, además, que ya se había hecho mucho con relación a las alzas de las tasas de interés oficiales y reiteró que ha subido 200 puntos básicos acumulados desde el verano, por lo que la distancia hasta el nivel objetivo en tasas es mucho más estrecha.

Cabe recordar que Lane es el responsable de la propuesta de política monetaria en las reuniones del Consejo de Gobierno del BCE. En este sentido, señalar que para la de la próxima semana se espera que incluya una hoja de ruta sobre la reducción del balance del BCE. **Lane dijo que será un proceso de dos fases, que primero incluirá las reglas a seguir (el diseño del programa) y que luego se definirá un calendario.**

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica repuntaron en Alemania en el mes de octubre el 0,8% con relación a septiembre, tras haber caído el 2,9% en el mes precedente.** La lectura superó con holgura lo esperado por el consenso de analistas, que era que los pedidos se mantuvieran sin cambios en el mes (0,0%). En octubre es la primera vez que se expanden los pedidos industriales en Alemania desde el pasado mes de julio.

Miércoles, 7 de diciembre 2022

En octubre, y con relación a septiembre, los pedidos del exterior aumentaron el 2,5%, mientras que los internos descendieron el 1,9%. En el mes, los nuevos pedidos de la Eurozona crecieron un 2,6% y los del resto de países un 2,5%. Los nuevos pedidos de bienes de capital aumentaron un 3,2%, mientras que los de bienes intermedios cayeron un 1,4% y los de bienes de consumo bajaron el 6,3%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica descendieron en Alemania el 3,2% en octubre (-9,8% septiembre), sensiblemente menos que el 5,6% que esperaban los analistas.

. Según publicó ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el PMI construcción, descendió hasta los 43,6 puntos en noviembre desde los 44,9 puntos de octubre**, lo que supone su séptima contracción mensual consecutiva. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El descenso de la actividad del sector construcción en noviembre fue el mayor registrado desde el de mayo de 2020. Cabe destacar que el PMI de Francia (40,7 puntos) lideró la caída, seguido del de Alemania (41,5 puntos), el cual había registrado la peor tendencia de la Eurozona en los dos meses anteriores. Por el contrario, el PMI de la construcción registró en noviembre en Italia el primer aumento de su actividad en cinco meses (52,0 puntos). **A nivel sectorial, el descenso de la actividad constructora en la Eurozona estuvo liderado por la vivienda, seguido de cerca por la ingeniería civil.** La actividad comercial, por su parte, experimentó una reducción sostenida pero que fue la más suave en siete meses.

- **EEUU**

. De acuerdo con el informe *Earnings Insight* elaborado por FactSet, **la estimación agregada del beneficio por acción (BPA) de las compañías del S&P 500, elaborada de abajo arriba (empresa por empresa) del 4T2022 se ha revisado a la baja un 5,6%, hasta los \$ 56,48 desde finales del mes de septiembre.** Esto se compara con las caídas promedio de 5, 10, 15 y 20 años de 2,1%, 2,7%, 3,5% y 2,9% durante los dos primeros meses de un trimestre. Según el estudio, la revisión a la baja observada hasta ahora para el 4T2022 marca la mayor disminución en la estimación de BPA durante los primeros dos meses de un trimestre desde el peor momento de la pandemia, en el 2T2020.

Valoración: *aunque en estos momentos los inversores están más pendientes de los bancos centrales y de los tipos de interés, al final lo que determina en gran medida el comportamiento de las acciones de las compañías es cómo evolucionen sus expectativas de resultados. En este sentido, señalar que desde el pasado verano los analistas de Wall Street han venido revisando a la baja de forma sustancial sus estimaciones de resultados, proceso que en las plazas bursátiles europeas se ha iniciado, pero de forma más marginal. Al final, si el entorno macroeconómico se deteriora, también lo harán las expectativas de resultados de muchas empresas, especialmente de las compañías cuya actividad está más ligada con el ciclo económico.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el déficit comercial de EEUU se situó en octubre en los \$ 78.200 millones, su nivel más elevado en cuatro meses y frente al déficit de \$ 74.100 millones de septiembre.** No obstante, la cifra quedó por debajo de los \$ 79.300 millones de déficit comercial que había proyectado el consenso de analistas de FactSet.

En el mes de octubre las exportaciones descendieron el 0,7% con relación a septiembre, hasta los \$ 256.600 millones, destacando la caída de las ventas de gas natural, de otros productos derivados del petróleo y de preparaciones farmacéuticas, mientras que aumentaron las ventas de petróleo crudo, soja, viajes, transporte y servicios empresariales. Por su parte, **en octubre las importaciones aumentaron un 0,6%, hasta los \$ 334.800 millones,** lideradas por compras de fueloil, formas metálicas terminadas, materiales de combustible nuclear, automóviles de pasajeros, preparaciones farmacéuticas, viajes, telecomunicaciones y computadoras. En sentido contrario, disminuyeron las importaciones de móviles, juguetes, juegos, artículos deportivos y transporte.

Miércoles, 7 de diciembre 2022

Además, **el déficit comercial con China se redujo en el mes de octubre en \$6.000 millones, hasta los \$26.100 millones**, ya que las exportaciones aumentaron \$1.400 millones, hasta los \$ 13.600 millones, y las importaciones disminuyeron en \$4.600 millones, hasta los \$ 39.700 millones.

- **CHINA**

. Según Gita Gopinath, número 2 del Fondo Monetario Internacional (FMI) **la revisión a la baja del estado de la economía china es el mayor cambio en la perspectiva económica mundial desde octubre**. En su opinión, la perspectiva de la economía de China se ha "oscurecido notablemente". En ese sentido, señaló que, **como se esperaba, hay debilidad en China debido a los bloqueos continuos por la política de "Covid-cero" y el sector inmobiliario en problemas, pero lo que no se esperaba es que el consumo privado se haya debilitado y haya menos movilidad de la esperada**. Además, según señaló, la mano de obra es cada vez más reducida y se está produciendo una disminución de la productividad,

Por otra parte, **Gopinath dijo que reabrir su economía después de la pandemia es un gran desafío para China, ya que una apertura muy rápida podría bloquear el sistema sanitario del país**. En su opinión, el movimiento tiene que ir hacia incrementar las tasas de vacunación, aumentar la capacidad de atención médica y luego tener una salida segura.

. La agencia *Bloomberg*, citando a la agencia china *Xinhua*, informa de que **el Politburó de China ha señalado que la política monetaria debería ser orientada a objetivos y enérgica para ayudar a impulsar la recuperación económica**. La lectura de la reunión indica que los funcionarios abogarán por una mejora generalizada de la economía y deberán buscar el crecimiento, mientras priorizan la estabilidad. Además, reafirmaron su compromiso con una política fiscal activa y una política monetaria prudente mientras optimizan las medidas de control y prevención del Covid-19.

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China cayó hasta los \$ 69.840 millones en noviembre**, desde los \$ 71.700 millones del mismo mes del año pasado, y también estuvo por debajo de la estimación de \$ 78.100 millones que manejaba el consenso de analistas. La cifra alcanzada supone el menor superávit comercial desde abril, debido a la debilidad de la demanda global y la doméstica. Así, las exportaciones se desplomaron un 8,7% interanual (frente a la caída estimada del 3,8%), en su segunda caída mensual consecutiva, en un entorno de demanda extranjera débil por la elevada inflación y las interrupciones de suministro. Mientras, las importaciones cayeron en noviembre un 10,6% interanual (frente a una caída estimada del 7,0%), en lo que supone también su segunda caída mensual consecutiva, debido a una demanda doméstica más débil y al impacto de las restricciones de los controles para combatir el Covid-19.

Miércoles, 7 de diciembre 2022

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Europa Press*, BlackRock ha notificado este martes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un aumento de su posición en **GRIFOLS (GRF)** con lo que alcanza el 3,83% de las acciones de la empresa catalana. El gestor de inversiones ha incrementado su posición en 0,24 puntos, un paquete valorado a precios del mercado en torno a los EUR 10 millones.

. **AMREST (EAT)**, a través de sus filiales AmRest Sp. Z o.o. y AmRest Acquisition Limited, firmó ayer un acuerdo con Almira OOO para la venta de su negocio de restaurantes KFC en Rusia. El cierre de la operación está sujeto a: i) la autorización por parte de la autoridad de competencia de Rusia, ii) del consentimiento de Yum Brands Inc. y iii) de otras autorizaciones regulatorias que pudieran resultar de aplicación en Rusia. A fecha actual y de acuerdo con los términos del contrato de compraventa, EAT espera recibir un mínimo de EUR 100.000.000 por la operación. Los términos finales de la operación, que están sujetos a ciertos factores externos, incluyendo tipo de cambio, serán comunicados si se produce el cierre de la operación. Sin perjuicio de lo anterior, EAT estima que, tras el deterioro del negocio ruso registrado en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2022, el cierre de la operación no debería requerir ajustes adicionales.

. **AMPER (AMP)** comunica la operación vinculada realizada en fecha de hoy con Growth Partners Capital, Sociedade de Capital de Risco, S.A., cuyo importe supera el umbral de 2,5% de la cifra anual de negocios del grupo según las últimas cuentas anuales consolidadas de 2021. Los datos de la operación vinculada son los siguientes:

- **Parte Vinculada:** Growth Inov – FCR, fondo de capital riesgo que invierte en proyectos de investigación y desarrollo (I+D) en Portugal, gestionado por Growth Partners Capital.
- **Relación con la sociedad:** el consejero dominical de Amper, S.A., D. Juan José Rodríguez-Navarro, es a su vez “managing partner” y accionista de Growth Partners Capital.
- **Naturaleza de la operación:** la operación consiste en la inversión de Growth Partners Capital en proyectos de investigación y desarrollo de AMP, que serán gestionados desde una filial portuguesa del mismo certificada al efecto por parte de la Agencia Nacional de Innovación portuguesa.
- **Importe:** EUR 15.000.000, cuyo desembolso se ha llevado a cabo como importe adelantado.
- **Fecha de firma:** El “*term sheet*” vinculante de la operación se ha suscrito con fecha 5 de diciembre de 2022 y, una vez se cumplan las condiciones precedentes acordadas, se suscribirán los contratos que implementarán la citada inversión, estimándose que ocurra en los próximos meses y, en su caso, no más tarde del 1 de mayo de 2023. En el caso de que finalmente no se ejecutaran dichos contratos, AMP devolvería el importe adelantado percibido.

. El diario *Expansión* informa hoy que el fabricante de aviones **AIRBUS (AIR)** indicó ayer que no cumplirá con su objetivo de entregar 700 aviones comerciales este año debido al entorno complejo. Pese a ello, AIR mantiene su previsión de acabar el año con un beneficio operativo ajustado de EUR 5.500 millones.