

Jueves, 8 de diciembre 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/12/2022

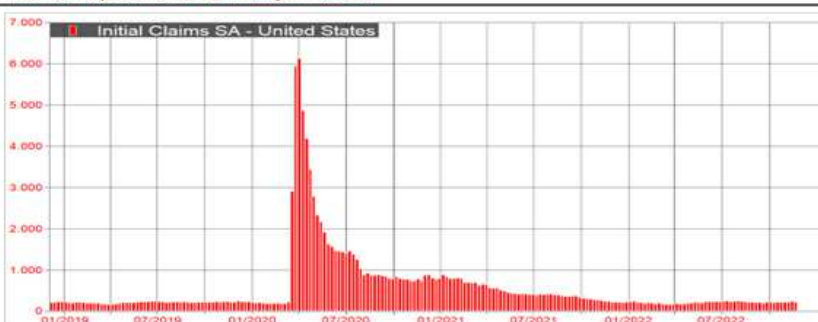
| Indices Bursátiles |           |            |           | Futuros IBEX-35 |  |         | Tipos de Cambio (MAD) |                                |          |
|--------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indices            | anterior  | 07/12/2022 | Var(ptos) | Var %           | Vto  | último  | Dif. Base             | \$/Euro                        |          |
| IGBM               | 829,19    | 824,89     | -4,30     | -0,52%          | Diciembre 2022                                   | 8.289,0 | -1,50                 | Yen/\$                         | 1,050    |
| IBEX-35            | 8.331,9   | 8.290,5    | -41,4     | -0,50%          | Enero 2023                                       | 8.269,5 | -21,00                | Euro/£                         | 1,161    |
| LATIBEX            | 5.499,10  | 5.520,60   | 21,5      | 0,39%           | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |                       | <b>Materias Primas</b>         |          |
| DOWJONES           | 33.596,34 | 33.597,92  | 1,58      | 0,00%           | USA 5Yr (Tir)                                    | 3,62%   | -12 p.b.              | Brent \$/bbl                   | 77,17    |
| S&P 500            | 3.941,26  | 3.933,92   | -7,34     | -0,19%          | USA 10Yr (Tir)                                   | 3,41%   | -11 p.b.              | Oro \$/ozt                     | 1.782,20 |
| NASDAQ Comp.       | 11.014,89 | 10.958,55  | -56,34    | -0,51%          | USA 30Yr (Tir)                                   | 3,42%   | -10 p.b.              | Plata \$/ozt                   | 22,39    |
| VIX (Volatilidad)  | 22,17     | 22,68      | 0,51      | 2,30%           | Alemania 10Yr (Tir)                              | 1,77%   | -3 p.b.               | Cobre \$/lbs                   | 3,78     |
| Nikkei             | 27.686,40 | 27.574,43  | -111,97   | -0,40%          | Euro Bund  | 142,22  | -0,29%                | Niquel \$/Tn                   | 28.725   |
| Londres(FT100)     | 7.521,39  | 7.489,19   | -32,20    | -0,43%          | España 3Yr (Tir)                                 | 2,30%   | -9 p.b.               | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |
| Paris (CAC40)      | 6.687,79  | 6.660,59   | -27,20    | -0,41%          | España 5Yr (Tir)                                 | 2,32%   | -3 p.b.               | 1 mes                          | 1,519    |
| Frankfort (DAX)    | 14.343,19 | 14.261,19  | -82,00    | -0,57%          | España 10Yr (TIR)                                | 2,76%   | -4 p.b.               | 3 meses                        | 1,993    |
| Euro Stoxx 50      | 3.939,19  | 3.920,90   | -18,29    | -0,46%          | Diferencial España vs. Alemania                  | 98      | -2 p.b.               | 12 meses                       | 2,870    |

**Volumenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 889,66   |
| IGBM (EUR millones)          | 936,61   |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.269,83 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.368,31 |

**Peticiones iniciales subsidios desempleo en EEUU (semana; miles) - 4 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,050

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 3,47 | 3,51 | -0,04     |
| B. SANTANDER | 2,79 | 2,80 | -0,01     |
| BBVA         | 5,48 | 5,52 | -0,04     |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana); Est: 232.000

**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)**

**En una sesión de transición**, con gran parte de los agentes del mercado a la espera de las reuniones que celebrarán los comités de política monetaria de los tres principales bancos centrales occidentales la semana que viene, **los índices europeos y estadounidenses cerraron AYER nuevamente a la baja, con la excepción del Dow Jones, que lo hizo plano**. Cabe destacar, no obstante, dos hitos relevantes que conciernen al principal índice bursátil de Wall Street, el S&P 500:

**Jueves, 8 de diciembre 2022**

i) la de diciembre es la peor racha que encadena este índice a comienzos de un mes desde 2011 y ii) el índice ha caído en 8 de las 9 últimas sesiones, con la excepción de la del pasado viernes, cuando repuntó con fuerza. El negativo comportamiento del S&P 500 está lastrando la evolución de los índices bursátiles europeos, aunque éstos están “aguantando el tipo” sensiblemente mejor.

En cuestión de unas pocas sesiones los inversores han pasado de descontar un escenario optimista, en el que la inflación era doblegada rápidamente y los bancos centrales tenían margen para dar por finalizado su proceso de alzas de tipos, a mostrarse nuevamente preocupados por la posibilidad de que la mayor resistencia de la esperada mostrada por las economías europeas y estadounidenses dificulte la lucha contra la inflación y fuerce a los bancos centrales a incrementar sus tasas de interés oficiales más de lo inicialmente proyectado. De esta forma, los inversores ahora ven alejarse la posibilidad de un “aterrizaje suave” de estas economías y temen que la actuación de los bancos centrales provoque un “aterrizaje duro”, es decir, una recesión más profunda de lo esperado. En este nuevo escenario los bonos han vuelto a actuar como refugio, lo que ha permitido un fuerte recorte de sus rendimientos, mientras que la curva de tipos se ha invertido aún más de lo que ya estaba, anticipando un escenario recesivo. Por su parte, los precios de las materias primas, en especial el del crudo, han caído con fuerza, al descontar los inversores el retroceso de la demanda.

Cabe destacar que todo ello se está produciendo en un momento en el que China está adoptando medidas para reabrir su economía antes de lo esperado, proceso que, en teoría, favorecería el crecimiento económico global, aunque también, por la mayor demanda de bienes procedente desde el país asiático, puede dificultar la lucha contra la inflación.

Así, y ante la elevada incertidumbre que se ha vuelto a instalar en los mercados, muchos inversores han optado por la prudencia, aprovechando las fuertes alzas que han experimentado muchos valores en los dos últimos meses para reducir sus posiciones de riesgo, a la espera de conocer qué es lo que “hacen y dicen” la Reserva Federal (Fed), el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE) la semana que viene, cuando celebren sus comités de política monetaria.

Hasta entonces, esperamos más de lo mismo: unos mercados bursátiles que se moverán sin tendencia fija, con los índices fluctuando dentro de un estrecho intervalo de precios. En ese sentido, apostamos HOY por una apertura mixta de los índices bursátiles europeos, en un ambiente de escasa actividad, y en una jornada en la que tanto la agenda empresarial como la macroeconómica se presentan muy livianas, con la segunda de ellas limitándose a la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, variable que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal. Por lo demás, comentar que los mercados asiáticos han cerrado de forma mixta; que el dólar sigue cediendo terreno ante el resto de principales divisas y que el precio del crudo intenta rebotar tras haber cedido ya un 10% en lo que va de semana y haberse situado a su nivel más bajo desde diciembre de 2021, habiendo perdido todo lo ganado en el año, tras caer más de un 40% desde sus máximos anuales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 8 de diciembre 2022

## Eventos Empresas del Día

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

- **British American Tobacco (BATS-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2022;
- **DS Smith (SMDS-GB):** resultados 3T2022;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 1T2023;

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

- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2022;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 4T2022;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 3T2023;
- **DocuSign (DOCU-US):** 3T2023;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 2T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió ayer la agencia *Bloomberg* en un artículo, **se espera que el BCE dé a conocer la semana que viene, tras la reunión que celebrará su Consejo de Gobierno, la hoja de ruta para reducir su cartera de bonos, que actualmente tiene un tamaño de EUR 5 billones.** *Bloomberg* señala en su artículo que todavía es poco probable que el BCE comience a reducir los bonos de su programa *Quantitative Easing (QE)* hasta finales del 1T2023, pero se espera que describa los principios que adoptará. Según la agencia, la mayoría de los miembros del Consejo apoyan la idea de que el BCE comience a reducir su balance (*Quantitative Tightening; QT*) en un segundo plano a un ritmo previamente acordado, mientras se utilizan las tasas de interés como la principal herramienta de política monetaria.

. Eurostat publicó ayer que, según su estimación final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,3% en el 3T2022 con relación al trimestre precedente, ligeramente más que el 0,2% estimado inicialmente** y que era lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el 2T2022 el PIB de la región se expandió el 0,8%.

**En el 3T2022 la inversión en capital fijo fue el principal impulsor del crecimiento, aumentando un 3,6% con relación al 2T2022 (0,9% en el 2T2022).** Además, el consumo de los hogares avanzó un 0,9% (1,0% en 2T2022) y el gasto público aumentó apenas un 0,1% (-0,1% en el 2T2022). Por otro lado, **la demanda externa neta contribuyó negativamente al PIB, ya que las importaciones aumentaron un 4,3% en el trimestre analizado y las exportaciones el 1,7%.** Entre las economías más grandes de la región destacar que Italia y Alemania crecieron un 0,5% y un 0,4%, respectivamente, mientras que las economías de Francia y España se expandieron un 0,2% y la de los Países Bajos se contrajo el 0,2%.

**En tasa interanual el PIB del 3T2022 de la Eurozona se expandió un 2,3%, ligeramente más que el 2,1% estimado inicialmente,** que era lo esperado por los analistas, pero por debajo del incremento del 4,2% que alcanzó en el 2T2022. Entre las mayores economías del bloque, Alemania creció un 1,3%, Francia un 1,0%, Italia un 2,6% y España un 3,8%.

En lo que hace referencia al mercado laboral, señalar que **el número de personas empleadas en la Eurozona aumentó un 0,3% en el 3T2022 con relación al trimestre anterior, hasta los 213,8 millones.** En tasa interanual, el empleo creció el 1,8% en el 3T2022, sensiblemente menos que el 2,6% que lo había hecho en el 2T2022.

Jueves, 8 de diciembre 2022

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial en Alemania descendió un 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre, mes en el que había repuntado el 1,1%**. La lectura estuvo por encima de lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que era de un descenso del 0,8%. En octubre disminuyó la producción de bienes de consumo (-1,9%) y de bienes intermedios (-1,8%), pero aumentó la de bienes de capital (1,4%). Mientras tanto, la producción de energía cayó un 7,6%, mientras que la construcción creció un 4,2%. En contraste con el conjunto de la industria, la producción en las ramas industriales intensivas en energía disminuyó un 3,6%.

**En tasa interanual la producción industrial alemana se mantuvo estable en el mes de octubre (0,0%) frente al 3,1% que se expandió en septiembre.** En este caso los analistas esperaban un descenso del 0,7%.

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **la productividad laboral no agrícola aumentó un 0,8% en EEUU en términos anualizado en el 3T2022 y con relación al trimestre precedente, porcentaje muy superior al estimado inicialmente, que había sido del 0,3%** y algo por encima del 0,6% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el 2T2022 esta variable bajó el 4,1%. Cabe destacar que el 3T2022 se convierte de este modo en el primer trimestre en el que la productividad laboral crece desde el 4T2021, ya que la producción aumentó un 3,3% (frente al -1,2% en el 2T2022), mientras que las horas trabajadas aumentaron un 2,5% (frente al 2,9% en el 2T2022). **En tasa interanual, la productividad laboral del sector empresarial no agrícola cayó un 1,3% en el 3T2022 (-2,1% en el 2T2022)**, algo menos del descenso del 1,4% estimado inicialmente.

Por su parte, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentaron un 2,4% en el 3T2022 en términos anualizados y con relación al 2T2022**, algo menos que el 3,5% estimado inicialmente y del 3,0% que esperaban los analistas. Esta variable refleja un aumento del 3,2% en la compensación por hora y un aumento del 0,8% en la productividad. En tasa interanual los costes laborales unitarios aumentaron un 5,3%. En el periodo analizado y en el sector manufacturero los costes laborales unitarios aumentaron el 5,8%, reflejando un aumento del 2,7% en la compensación por hora y una disminución del 2,9% en la productividad.

## • JAPÓN

. Según cifras oficiales, dadas a conocer esta madrugada, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón se contrajo un 0,2% en el 3T2022 con relación al trimestre precedente, algo menos que el 0,3% estimado inicialmente y tras haberse expandido el 1,1% en el 2T2022.** Esta fue la primera contracción del PIB japonés desde la que experimentó en el 3T2021 y fue consecuencia de las presiones inflacionarias globales y de la debilidad del yen. Destacar que se revisó al alza tanto del gasto público (+0,1% frente a la lectura plana en la primera estimación y después de un aumento del 0,7% en el 2T2022) como del saldo neto de la balanza comercial, con las exportaciones creciendo más rápido de lo estimado inicialmente (2,1% frente al 1,9% y tras un aumento del 1,5% en el 2T2022). Por su parte, **el consumo privado se mostró más débil de lo esperado (+0,1% frente al +0,3% estimado inicialmente y tras haber crecido el 1,7% en el 2T2022)**, lastrado por otra ola de Covid-19 en agosto y a pesar de los esfuerzos del gobierno para intensificar el apoyo a los hogares. Por último, el crecimiento de la inversión empresarial se ralentizó notablemente (+1,5%, igualando el dato preliminar y tras un aumento del +2,4% en el 2T2022).

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer de que el empresario ruso Mikhail Fridman, máximo accionista de la cadena de supermercados **DIA** a través de LetterOne, fue detenido el pasado fin de semana en Londres acusado de blanqueo de dinero, según informó la cadena BBC citando fuentes de la agencia rusa de noticia TASS. Fridman, que ha quedado en libertad bajo fianza, fue detenido junto con dos personas más. Fridman, uno de los magnates próximos a Putin, tiene todas sus acciones bloqueadas tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia.