

Viernes, 9 de diciembre 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/12/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	824,89	818,96	-5,93	-0,72%	Diciembre 2022	8.231,0	5,80	Yen/\$	1,058
IBEX-35	8.290,5	8.225,2	-65,3	-0,79%	Enero 2023	8.210,0	-15,20	Euro/£	1,159
LATIBEX	5.520,60	5.453,40	-67,2	-1,22%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.597,92	33.781,48	183,56	0,55%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	76,15
S&P 500	3.933,92	3.963,51	29,59	0,75%	USA 10Yr (Tir)	3,49%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.790,15
NASDAQ Comp.	10.958,55	11.082,00	123,45	1,13%	USA 30Yr (Tir)	3,45%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	22,70
VIX (Volatilidad)	22,68	22,29	-0,39	-1,72%	Alemania 10Yr (Tir)	1,80%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,87
Nikkei	27.574,43	27.901,01	326,58	1,18%	Euro Bund	141,99	-0,16%	Niquel \$/Tn	31.075
Londres(FT100)	7.489,19	7.472,17	-17,02	-0,23%	España 3Yr (Tir)	2,31%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.660,59	6.647,31	-13,28	-0,20%	España 5Yr (Tir)	2,36%	+4 p.b.	1 mes	1,552
Frankfort (DAX)	14.261,19	14.264,56	3,37	0,02%	España 10Yr (TIR)	2,81%	+5 p.b.	3 meses	1,977
Euro Stoxx 50	3.920,90	3.921,27	0,37	0,01%	Diferencial España vs. Alemania	101	+3 p.b.	12 meses	2,864

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	902,35
IGBM (EUR millones)	934,35
S&P 500 (mill acciones)	2.162,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.273,01

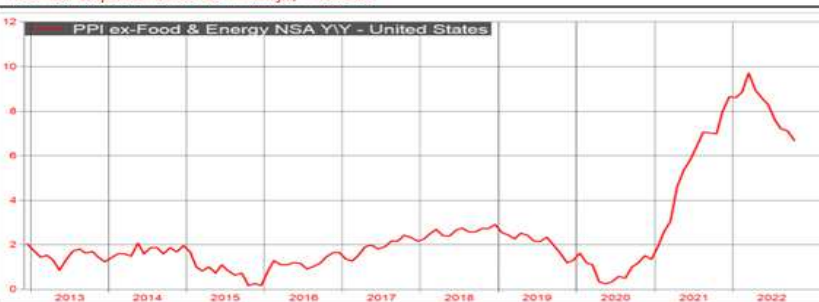
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,058

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,35	3,42	-0,07
B. SANTANDER	2,74	2,77	-0,03
BBVA	5,43	5,51	-0,08

## Subyacente Índice Precios Producción - IPP de EEUU (% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción - IPP (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 7,2%; ii) Subyacente IPP (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 5,9%  
 iii) Sentimiento consumidores (dic; preliminar): Est: 56,9; iv) Inventarios mayoristas (oct; final): Est MoM: 0,8%  
 España: Producción industrial (octubre): Est YoY: 3,0%

## 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)

**Tal y como anticipamos que podría suceder, durante la sesión de AYER los principales índices bursátiles europeos se movieron sin una tendencia definida, en un estrecho rango de precios, para cerrar la jornada de forma mixta y sin grandes cambios.** De esta tendencia generalizada se desmarcó el Ibex-35 que, con un descenso en el día del 0,8%, lastrado, entre otros valores, por el negativo comportamiento del sector de las utilidades y de Telefónica (TEF), fue el que peor se comportó durante la jornada. En este sentido, señalar que AYER, al ser día festivo en

**Viernes, 9 de diciembre 2022**

España por la celebración de la Inmaculada Concepción, el volumen de contratación en este mercado fue muy escaso, lo que siempre provoca una mayor volatilidad y movimientos más extremos en los precios de los valores, por lo que no son días para sacar conclusiones sobre el estado real del mercado.

En Wall Street sus principales índices cerraron con ganancias, lo que permitió al S&P 500 romper de este modo una racha negativa de cinco sesiones consecutivas de pérdidas, periodo en el que ha llegado a ceder el 4%. Si bien consideramos que el repunte de AYER tuvo más connotaciones técnicas que fundamentales, el hecho de que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo se situaran la semana pasada a su nivel más elevado desde el mes de febrero fue "bien" recibido por algunos inversores, los cuales consideran que el deterioro del mercado laboral estadounidense es positivo para los mercados, ya que éste es uno de los principales objetivos que persigue la Reserva Federal (Fed) con su proceso de retirada de estímulos monetarios. Si bien es cierto que el banco central estadounidense está preocupado por la fortaleza del mercado laboral, que está impulsando los costes laborales con fuerza al alza, lo que puede dificultar la lucha contra la alta inflación, las cifras publicadas AYER no son para nada determinantes, al menos por ahora.

Más relevante para el comportamiento de las bolsas será la publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de noviembre. En principio se espera que tanto el índice general como su subyacente hayan moderado sensiblemente su crecimiento interanual con relación al mostrado en octubre. De confirmarse este hecho y, sobre todo, de hacerlo más de lo que espera el consenso de analistas -un descenso hasta el 7,2% desde el 8,0% de octubre para el general y hasta el 5,9% desde el 6,7% para su subyacente-, creemos que será muy bien acogido por los mercados de bonos y de acciones, facilitando de este modo un cierre semanal al alza de los mismos.

Antes, y con los inversores a la espera de la publicación de la mencionada cifra, las bolsas europeas abrirán HOY ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street, cuyo positivo comportamiento se ha trasladado esta madrugada a los principales mercados bursátiles asiáticos, que han cerrado en su mayoría al alza, obviando los datos del IPC y del IPP de noviembre publicados en China, que confirman la debilidad por la que atraviesa esta economía -ver sección de Economía y Mercados-. En este sentido, comentar que entre los inversores se está extendiendo la idea de que el cambio radical que han adoptado las autoridades chinas en su estrategia para combatir el Covid-19, acelerando el proceso de reapertura, va a provocar un fuerte incremento de casos en las próximas semanas, lo que lastrará el crecimiento económico del país en el corto plazo. Así, se espera que China tarde todavía unos meses en adaptar su sociedad y su economía a convivir con el virus, tal y como ya han hecho la gran mayoría de los países. A medio y largo plazo, entendemos que el cambio de estrategia era absolutamente necesario y, junto a las políticas monetarias y fiscales expansivas que se van a implementar en China, servirá para que el país recupere la senda del crecimiento económico, algo que será positivo para muchas empresas europeas con elevada exposición al país, aunque entendemos que dificultará la lucha contra la inflación, al aumentar con fuerza la demanda de muchos bienes, hecho que presionará al alza sus precios.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 9 de diciembre 2022

## Eventos Empresas del Día

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

- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 4T2022;
- **Berkeley Group Holdings (BKG-GB):** resultados 2T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la agencia *EFE*, la **presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, pidió ayer a los bancos de la Eurozona que creen "adecuadas provisiones" y planifiquen su capital con prudencia debido al debilitamiento económico.** En ese sentido, Lagarde dijo que los bancos "deberían estar atentos a los riesgos de crédito y seguir alerta ante posibles errores en sus modelos internos en la medida que el entorno de riesgo evoluciona".

Además, **Lagarde alertó de los problemas que afrontan los fondos del mercado de dinero, que también proporcionan crédito a la economía real y que están muy conectados con el resto del sistema financiero, incluidos los bancos.** Estos fondos sufrieron "tensiones de liquidez agudas" en marzo de 2020 tras el estallido de la pandemia, lo que "refleja desequilibrios de liquidez estructurales", según la presidenta del BCE. Los fondos del mercado monetario ofrecen liquidez a demanda a los inversores, mientras invierten en activos con menos liquidez. Lagarde recordó que las recientes turbulencias en los mercados de bonos del Reino Unido han mostrado la importancia de los fondos del mercado monetario como vehículos de gestión de efectivo.

. **El Banco Central Europeo (BCE) anunciará hoy el próximo tramo de reembolsos bancarios de las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico o TLTRO.** Después de un reembolso relativamente bajo en noviembre (EUR 296.000 millones), los analistas esperan que los bancos de la Eurozona devuelvan entre EUR 200.000 millones y 350.000 millones en esta ocasión. En el anterior anuncio se esperaba que los bancos fueran más activos devolviendo los TLTRO al encarecer sus condiciones, aunque también se contaba que los bancos de la periferia del euro (España e Italia) lo fueran menos, ya que han sido los principales beneficiarios de esta financiación barata.

No obstante, **una nueva "ventana de pago" con bajas devoluciones podría hacer que los miembros del Consejo del BCE insistan en una reducción más activa del balance a través de su cartera de bonos.** Los analistas han sugerido que el vencimiento de la TLTRO podría tener un impacto equivalente aproximadamente al de un aumento de 50 puntos básicos de las tasas oficiales a corto plazo.

### • REINO UNIDO

. Según refleja la última encuesta realizada por *Reuters* entre economistas, **la mayoría de ellos espera que el Banco de Inglaterra (BoE) incremente sus tasas de referencia a corto plazo en 50 puntos básicos, hasta el 3,50% cuando se reúna su comité de política monetaria el día 15 de diciembre.** Sólo 2 de los 54 economistas encuestados esperan un movimiento mayor, de 75 puntos básicos. Sin embargo, la división es mucho mayor entre dónde sitúan estos economistas la tasa terminal. Así, la media de sus estimaciones la sitúa en el 4,25% pero las provisiones oscilan entre el 3,50% y el 4,75%.

Por otra parte, **el 85% de estos economistas proyectan una recesión, lo que conllevaría una contracción económica dentro de un año y la mayoría piensa que será una recesión prolongada y superficial.** Además, prevén que la tasa de crecimiento interanual del índice de precios al consumo (IPC) alcance un máximo del 10,9% en el 4T2022 y que luego baje, pero no se espera que alcance el objetivo del 2% hasta el 3T2024. Según este escenario, el BoE, una vez que de por finalizado el ciclo de ajuste de los tipos oficiales -alcance la tasa terminal-, no tendrá prisa por reducir las tasas.

Viernes, 9 de diciembre 2022

## • EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo en 4.000, hasta las 230.000 peticiones en cifras ajustadas estacionalmente en la semana que finalizó el 3 de diciembre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaban una cifra muy similar, de 232.000 nuevas peticiones. **La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable**, que elimina la volatilidad semanal del dato, **aumentó en 1.000 nuevas solicitudes, hasta las 230.000, la cifra más elevada desde la última semana de agosto**. A su vez, **el número de peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentó por octava semana consecutiva en la semana que finalizó el 26 de noviembre, hasta los 1,671 millones** y desde los 1,609 millones de la semana precedente. La lectura superó además los 1,62 millones que esperaban los analistas, situándose, además, a su nivel más elevado desde la semana que finalizó el 5 de febrero.

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas china, **la inflación descendió en China hasta el 1,6% en noviembre desde el 2,1% del mes anterior, igualando de esta forma lo esperado por el consenso del mercado**. La de noviembre es la lectura más baja que alcanza esta variable desde marzo. Con relación al mes de octubre el índice de precios de consumo (IPC) descendió el 0,2% en noviembre, lo que representa su primer descenso desde agosto. Esta lectura también estuvo en línea con las estimaciones de los analistas.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) descendió el 1,3% en China en noviembre en tasa interanual (-1,3% en octubre), algo menos que el 1,4% que esperaban los analistas**. Noviembre se convierte de este modo en el segundo mes consecutivo en el que desciende el IPP, consecuencia de la debilidad de la demanda interna debido a las estrictas restricciones impuestas contra el Covid-19 y la caída de los precios de las materias primas. Los precios de los materiales de producción se contrajeron 1,7% tras haber bajado el 2,5% en octubre, en medio de una caída más suave tanto en los precios de las extracciones (-3,9% vs -6,7% en octubre) como en los precios de procesamiento (-3,2% vs -3,5%), así como tras una fuerte desaceleración del crecimiento de los precios de las materias primas (0,3% vs 1,2%). Mientras tanto, el incremento de los precios de los bienes de consumo se desaceleró (2,0% frente a 2,2%): los precios de los alimentos subieron en el mes el 3,9% (frente a 4,6% en octubre); los de los bienes de uso diario el 1,4% (frente al 1,6% en octubre) y los precios de la ropa el 2,3% (frente a 2,5% en octubre). En sentido contrario, el crecimiento de los precios de los bienes de consumo duraderos se aceleró al aumentar un 0,4% después de subir un 0,2% el mes anterior. **Con relación a octubre el IPP repuntó el 0,1%, subiendo por segunda vez en cinco meses**.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según publicó ayer *eEconomista.es*, el presidente de **EBRO FOODS (EBRO)**, Antonio Hernández Callejas, de acuerdo con los datos remitidos por la empresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ha elevado su participación en el capital de EBRO en lo que llevamos de año del 8,62% hasta el 9,0% tras la compra del 0,38% del capital, participación valorada en casi EUR 9 millones.

. Según informó la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), el Gobierno de Colombia ha adjudicado a **SACYR (SCYR)** un proyecto valorado en \$ 674,5 millones para la reconstrucción y el mantenimiento del Canal del Dique, proyecto que tendrá una duración de 15 años. La obra fluvial busca recuperar ecosistemas degradados y mitigará el impacto ante posibles inundaciones en una amplia región del país sudamericano de 50 millones de habitantes. El proyecto, que generará unos 61.000 empleos, incluye la obra, la operación y el mantenimiento del canal. Además, el proyecto tiene una longitud total de 115,5 kilómetros, una obra que incluye un sistema de esclusas y compuertas para evitar la entrada no controlada de grandes cantidades de sedimentos y caudal.

. Según indicaron a *Europa Press* fuentes relacionados con el fondo estadounidense FourWorld Capital Management (FWC), la institución tiene previsto presentar un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de la OPA voluntaria lanzada por Siemens Energy sobre **SIEMENS GAMESA (SGRE)**. El fondo considera que el precio de la oferta no es equitativo y no cumple con los requisitos exigidos en la normativa. Cabe destacar que la firma tiene una participación del 0,7% en el capital de SGRE y cuenta con la asesoría legal del despacho DWF-RCD.