

Lunes, 9 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/01/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	06/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,068
IGBM	856,51	865,54	9,03	1,05%	Enero 2023	8.689,0	-12,10	Yen/\$	131,81
IBEX-35	8.607,6	8.701,1	93,5	1,09%	Febrero 2023	8.702,0	0,90	Euro/£	1,136
LATIBEX	5.235,10	5.356,70	121,6	2,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.930,08	33.630,61	700,53	2,13%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	-20 p.b.	Brent \$/bbl	78,57
S&P 500	3.808,10	3.895,08	86,98	2,28%	USA 10Yr (Tir)	3,56%	-16 p.b.	Oro \$/ozt	1.852,20
NASDAQ Comp.	10.305,24	10.569,29	264,05	2,56%	USA 30Yr (Tir)	3,69%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	23,46
VIX (Volatilidad)	22,46	21,13	-1,33	-5,92%	Alemania 10Yr (Tir)	2,21%	-12 p.b.	Cobre \$/lbs	3,79
Nikkei	25.973,85	FESTIVO	---	---	Euro Bund	137,43	1,06%	Niquel \$/Tn	27,465
Londres(FT100)	7.633,45	7.699,49	66,04	0,87%	España 3Yr (Tir)	2,79%	-10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.761,50	6.860,95	99,45	1,47%	España 5Yr (Tir)	2,85%	-9 p.b.	1 mes	1,904
Frankfort (DAX)	14.436,31	14.610,02	173,71	1,20%	España 10Yr (TIR)	3,27%	12 p.b.	3 meses	2,254
Euro Stoxx 50	3.959,48	4.017,83	58,35	1,47%	Diferencial España vs. Alemania	106	+1 p.b.	12 meses	3,328

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	871,60
IGBM (EUR millones)	909,68
S&P 500 (mill acciones)	2.356,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.808,97

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 6 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 30/12/22	Price as of 06/01/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.839,50	3.895,08	1,4%	1,4%
DJ Industrial Average	33.147,25	33.630,61	1,5%	1,5%
NASDAQ Composite Index	10.466,48	10.569,29	1,0%	1,0%
Japan Nikkei 225	26.094,50	25.973,85	-0,5%	-0,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	427,28	443,05	3,7%	3,7%
Euro STOXX 50	3.793,62	4.017,83	5,9%	5,9%
IBEX 35	8.229,10	8.701,10	5,7%	5,7%
France CAC 40	6.473,76	6.860,95	6,0%	6,0%
Germany DAX (TR)	13.923,59	14.610,02	4,9%	4,9%
FTSE MIB	23.706,96	25.180,35	6,2%	6,2%
FTSE 100	7.451,74	7.699,49	3,3%	3,3%
Eurostoxx	409,97	432,50	5,5%	5,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,068

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,52	3,55	-0,04
B. SANTANDER	3,00	3,05	-0,05
BBVA	6,18	6,21	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Crédito al consumo (noviembre): Est: \$ 25.000 millones

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

Alemania: Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 0,90%

Zona Euro: i) Tasa desempleo (noviembre): Est: 6,5%; ii) Índice Sentix confianza económica inversor (enero): Est: n.d.

Italia: Tasa desempleo (noviembre): Est: 7,8%

Francia: Balanza comercial (noviembre): Est: EUR -10.500 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2023	1 x 60	06/01/2023 al 19/01/2023	Compromiso EUR 0,18

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de bonos y acciones europeos y estadounidenses cerraron la primera semana del año con sólidos avances, con los inversores apostando claramente por una rápida desaceleración de la inflación, algo que permitiría a los bancos centrales detener antes de lo estimado hasta ahora su proceso de alzas de tipos, permitiendo de esta forma el "aterriaje suave" de las principales economías desarrolladas. Si bien es cierto que la inflación general parece haber

Lunes, 9 de enero 2023

tocado techo tanto en Europa como en EEUU, esta variable continúa a niveles inaceptables para las autoridades monetarias. Además, la inflación del sector servicios y la subyacente, que sí se ha moderado algo en EEUU, ha seguido subiendo en las principales economías de la Eurozona en el mes de diciembre, dificultando de esta forma el objetivo del BCE de situar la misma a niveles cercanos del 2% en el corto/medio plazo. Tampoco facilita la actuación de los bancos centrales la fuerte apreciación experimentada por los bonos occidentales en las últimas sesiones, lo que ha provocado un sensible recorte de sus rendimientos, relajando a su vez las condiciones de financiación a ambos lados del Atlántico. Si a ello unimos el riesgo de que el cambio de estrategia adoptado por el gobierno comunista chino para combatir el Covid-19 puede conllevar nuevas tensiones inflacionistas globales; en una primera fase por provocar problemas en las cadenas de suministro de muchos productos y en una segunda fase por el fuerte incremento de la demanda china de muchos productos, especialmente de materias primas minerales y del petróleo, creemos que el optimismo actual que muestran los inversores puede no durar demasiado tiempo. Es por ello que no caeríamos en la tentación de "seguir" a los mercados por miedo a perder el tren de los mismos (*Fear of missing out; FOMO*) y mantendríamos una estrategia prudente, manteniendo algo de liquidez en nuestras carteras para aprovechar potenciales recortes, que vendrán, tanto de los bonos como de las acciones.

Además, en las próximas semanas, durante la temporada de presentación de resultados trimestrales, conoceremos de primera mano la visión que tienen las compañías cotizadas sobre el actual escenario macroeconómico al que se enfrentan, siendo factible que asistamos a algunas, si no bastantes, revisiones a la baja de expectativas de resultados, algo que puede provocar recortes en las cotizaciones de las empresas afectadas y, por simpatía, en las de su sector e, incluso, de ser muchas las revisiones, en las bolsas en su conjunto. Para empezar, y de forma oficiosa, el viernes comienza la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street con varios grandes bancos -Bank of America, Citigroup, JPMorgan Chase y Wells Fargo- dando a conocer sus cifras antes de la apertura de dicha sesión. Además, otras compañías relevantes en sus sectores de actividad como son BlackRock, Delta Air Lines y UnitedHealth Group también presentarán sus cifras ese día. Vemos la temporada de publicación de resultados como un potencial foco de tensión para los mercados bursátiles ya que pensamos que las estimaciones de beneficios siguen muy elevadas, especialmente en Europa. No obstante, no se puede descartar por completo que las empresas, tal y como ha ocurrido en los últimos trimestres, sorprendan positivamente a los inversores, mostrando una mayor resistencia de la esperada al deterioro del escenario macroeconómico global. Lo que sí estamos convencidos es que, para bien o para mal, esta temporada de publicación de resultados va a "mover" las bolsas occidentales.

Señalar, por otro lado, que esta semana también presenta alguna cita importante en la agenda macro, destacando especialmente la publicación el jueves en EEUU de las lecturas del IPC de diciembre. En principio los analistas esperan una nueva desaceleración tanto de la inflación general (del 7,1% al 6,5%) como de su subyacente (del 6,0% al 5,7%). Cualquier sorpresa en un sentido u otro puede provocar fuertes movimientos en las bolsas occidentales durante la mencionada sesión, por lo que habrá que estar muy atentos a la publicación de la cifra. Si las lecturas muestran que se está consolidando la tendencia de desaceleración de la inflación, el actual *rally* con el que han comenzado los bonos y las acciones el año puede consolidarse. En sentido contrario, cualquier indicio de que la inflación se muestra reticente a moderarse, puede provocar una pequeña corrección en unas bolsas que comienzan a estar algo sobrecompradas.

Lunes, 9 de enero 2023

HOY, y para comenzar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por las fuertes ganancias que registró Wall Street el viernes tras publicarse las cifras de empleo de diciembre, cifras que, como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, a pesar de ser mejores de lo esperado, mostraron una cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de los salarios, lo que es uno de los principales objetivos de la Reserva Federal (Fed). Además, el índice adelantado de actividad de los sectores no manufactureros, el ISM no manufacturero, sorprendió a la baja, entrando en territorio de contracción, lo que demuestra que las políticas restrictivas de la Fed pueden estar comenzando a tener el impacto pretendido. Todo ello fue recibido con “entusiasmo” por unos inversores que están optando por “ver el vaso medio lleno”. Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macro del día sólo destaca la publicación en Alemania de las cifras de la producción industrial de noviembre y, en la Eurozona, de la tasa de desempleo del mismo mes, cifras que, por sí mismas, no tienen capacidad en estos momentos para “mover” las bolsas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Faes Farma (FAE):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 0,037 brutos por acción;
- **Red Eléctrica (RED):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 0,2727 brutos por acción;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *LifeSci Advisors Corporate Access Conference*;
- **Repsol (REP):** i) descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,025; paga el día 11 de enero; y ii) descuenta dividendo ordinario a cargo de reservas 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,325; paga el día 11 de enero;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Jefferies Financial Group (JEF-US):** 4T2022;

Lunes, 9 de enero 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 05/01/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,95	5.370	24,5%	7,3x	n.s.	0,4x	5,2
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,77	20.337	35,3%	4,7x	1,9x	0,6x	4,7
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,15	37.109	36,6%	6,4x	n.s.	0,8x	7,6
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,72	6.037	26,6%	9,8x	n.s.	1,2x	5,0
LOG-ES	Logista	Transporte	23,76	3.154	11,9%	10,9x	2,3x	4,9x	7,3
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,89	31.340	31,4%	9,2x	n.s.	0,8x	5,9
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	26,32	82.030	5,0%	19,2x	8,3x	4,7x	4,7
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,97	49.947	0,0%	5,7x	n.s.	0,5x	5,0
ELE-ES	Endesa	Utilidades	18,48	19.560	2,7%	12,2x	7,0x	3,2x	5,5
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,84	1.915	1,8%	9,9x	4,5x	1,7x	1,9

Entradas semana: Santander (SAN)
 Salidas semana: Sacyr (SCYR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	4,5%	4,6%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió la agencia *Reuters*, el gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **François Villeroy de Galhau**, dijo el viernes que las tasas de interés oficiales deberían alcanzar su punto máximo en el verano, pero que era demasiado pronto para decir a qué nivel, y que estaría preparado para dejar las tasas en la tasa terminal durante el tiempo que sea necesario. En estos momentos el mercado descuenta todavía dos aumentos de las tasas oficiales de 50 puntos básicos en las próximas dos reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE de febrero y de marzo y la posibilidad de un aumento adicional durante el verano.

Valoración: nuevo mensaje desde un banco central intentado concienciar a los inversores de que los tipos de interés oficiales seguirán subiendo y permanecerán a niveles elevados durante el tiempo que sea necesario para doblegar la alta inflación. Muchos inversores siguen sin creer que los bancos centrales vayan a favorecer la lucha contra la inflación frente al crecimiento económico, por lo que apuestan a que, finalmente, éstos doblarán las rodillas y comenzarán a bajar sus tasas oficiales en el 2S2023. Nosotros no lo vemos así, ya que creemos que, en esta ocasión, y a diferencia de lo ocurrido en el pasado reciente, primará el mandato de los bancos centrales de controlar las expectativas de inflación a las presiones políticas.

Lunes, 9 de enero 2023

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de confianza económica subió en diciembre en la Eurozona por segundo mes de forma consecutiva, hasta los 95,8 puntos desde los 93,7 puntos de noviembre**, superando a su vez los 94,7 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **El de diciembre es el nivel más elevado que alcanza este indicador en cuatro meses**. No obstante, el índice se mantuvo en territorio negativo y no muy lejos del mínimo de dos años alcanzado en octubre, ya que los hogares y las empresas estaban preocupados por una recesión económica inminente, el aumento de los costes de los préstamos y la alta inflación.

Por sectores, **la confianza en la industria mejoró en diciembre hasta los -1,5 puntos (-1,9 puntos en noviembre)**, aunque quedó por debajo de los -1,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, **la confianza en el sector servicios mejoró hasta los 6,3 puntos desde los 3,1 puntos de noviembre**, superando en este caso los 3,8 puntos que esperaba el consenso. Por su parte, la confianza en el sector minorista mejoró en diciembre (-3,6 puntos frente a -6,6 puntos en noviembre), al igual que lo hizo la de la construcción (3,8 puntos vs 2,8 puntos en noviembre).

Por último, señalar que **la lectura final de diciembre del índice de confianza de los consumidores subió hasta los -22,2 puntos desde los -23,9 puntos de noviembre**, quedando en línea con su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas.

. Eurostat publicó el viernes que, según su primera estimación del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en la Eurozona el 0,3% en el mes de diciembre con relación a noviembre**. En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en diciembre el 9,2% frente al 10,6% de noviembre, situándose a su nivel más bajo desde el mes de agosto y sensiblemente por debajo del 9,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En diciembre los precios de la energía subieron a un ritmo más lento (25,7% en tasa interanual vs 34,9% en noviembre) aunque los precios de los alimentos, alcohol y tabaco continuaron acelerándose (13,8% vs 13,6% en noviembre), así como los de los bienes industriales no energéticos (6,4% vs 6,1% en noviembre) y los de los servicios (4,4% contra 4,2% en noviembre). **Si se excluyen los precios de la energía, el IPC repuntó en diciembre el 7,2% en la Eurozona frente al 7,0% que lo había hecho en noviembre**.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos, el alcohol y el tabaco, aumentó en el mes de diciembre, siempre según la primera estimación del dato, **el 5,2% frente al 5,0% que lo había hecho en noviembre y el 5,0% que esperaban los analistas**. La lectura de la inflación subyacente de la Eurozona en diciembre alcanza de esta forma un nuevo récord.

***Valoración:** si bien la inflación general parece haber tocado techo en la Eurozona y en sus principales economías, todo apunta que ello es consecuencia del retroceso de los precios de la energía, uno de los componentes más volátiles del índice. Es más, en el mes de diciembre la inflación subyacente, la más difícil de doblegar, siguió subiendo, alejándose un poco más del objetivo del 2% establecido por el BCE. De momento no hay motivos a nivel inflación para que el BCE modifique sus planes en cuestiones de política monetaria, mensaje que vienen repitiendo los miembros de su Consejo de Gobierno y que los mercados no quieren terminar de creerse.*

. Eurostat publicó también que **las ventas minoristas aumentaron en la Eurozona un 0,8% en noviembre con respecto a octubre, algo por encima de las expectativas que barajaban los analistas, que era de un repunte del 0,5%**. En el mes de noviembre las ventas de productos no alimentarios subieron el 1,6% y las ventas de combustible para automóviles el 1,0%. Por su parte, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco continuaron cayendo (-0,9%), mientras que las ventas *online* bajaron el 0,4%.

En tasa interanual las ventas minoristas cayeron en la Eurozona un 2,8% en el mes de noviembre frente al 2,6% que lo habían hecho el mes precedente.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica descendieron en Alemania el 5,3% en el mes de noviembre con relación a octubre, mucho más que el 0,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En el mes analizado la demanda exterior cayó un 8,1%, con una contracción de los pedidos tanto de los procedentes de la Eurozona (-10,3%) como de los de otros países (-6,8%). Por su parte, la demanda interna descendió en noviembre el 1,1%. Por tipo de producto, señalar que los nuevos pedidos de bienes de capital bajaron el 8,5%; los de productos intermedios un 0,9% y los de bienes de consumo un 0,7%.

Lunes, 9 de enero 2023

En tasa interanual los pedidos de fábrica bajaron en Alemania el 11,0% en el mes de noviembre, sensiblemente más que el 3,3% que lo habían hecho en el mes de octubre y que el 5,8% que pronosticaba el consenso de analista.

Valoración: cifras muy negativas que han sorprendido a los analistas. Todo parece indicar que muchas empresas han optado por reducir sus producciones como consecuencia del incremento de los precios de la energía y de las alzas de los tipos de interés que, todo apunta, han comenzado a lastrar la demanda de sus productos.

La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **las ventas minoristas en Alemania aumentaron un 1,1% en noviembre con relación a octubre, sensiblemente menos que el incremento del 1,6% que esperaban los analistas** del consenso de FactSet. En el mes de noviembre las ventas de productos no alimentarios aumentaron un 2,1%, mientras que las ventas de alimentos cayeron un 1,3%. Las ventas *online* y por correo también disminuyeron un 1,3%.

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en Alemania el 5,9% en el mes de noviembre frente al 6,5% que lo habían hecho en octubre. Esta variable, no obstante, se situó en noviembre un 2,2% por encima del nivel que tenía antes del inicio de la pandemia.

Según una primera estimación del dato, **las ventas minoristas habrían aumentado un 0,3% en 2022 con relación a 2021.**

• EEUU

Según dio a conocer el viernes el Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU generó en diciembre 223.000 puestos de trabajo no agrícolas netos, la menor cantidad desde diciembre de 2020.** No obstante, la cifra superó por un cierto margen los 205.000 empleos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En diciembre se produjeron aumentos de empleo notables en el sector del ocio y de la hostelería y restauración (67.000), en la atención médica (55.000), en la construcción (28.000) y en la asistencia social (20.000). En el mes el sector privado creó 220.000 nuevos empleos, cifra que también superó los 180.000 que esperaban los analistas.

Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en diciembre en EEUU hasta el 3,5% desde el 3,7% del mes precedente, tasa esta última que era la esperada por los analistas.** De esta forma la tasa de desempleo se sitúa al nivel de septiembre, cuando alcanzó su nivel más bajo en 29 meses. En el mes analizado el número de parados se redujo en 278.000, situándose en los 5,72 millones, mientras que el número de ocupados aumentó en 717.000, hasta los 159,2 millones. **La tasa de participación en el mercado laboral subió en diciembre hasta el 62,3% desde el 62,2% del mes anterior.** Aun así, permaneció 1,0 puntos porcentuales por debajo del nivel que tenía en febrero de 2020, antes del inicio de la pandemia.

Cabe destacar que en diciembre **los ingresos medios por hora de los empleados con nóminas privadas no agrícolas aumentaron \$ 0,09, o un 0,3%, hasta los \$32,82,** por debajo de las previsiones que manejaban los analistas, que eran de un incremento del 0,4%. Este fue el crecimiento más pequeño de esta variable en cuatro meses. **En tasa interanual, los ingresos medios por hora aumentaron el 4,6% en el mes de diciembre, por debajo del 4,8% de noviembre y del 5,0% que esperaban los analistas.**

Por último, señalar que **la semana laboral promedio para todos los empleados en las nóminas privadas no agrícolas de EEUU bajó 0,1 horas en diciembre, hasta las 34,3 horas,** situándose la lectura por debajo de las 34,4 horas que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Valoración: a pesar de la fortaleza que volvió a mostrar el mercado laboral estadounidense en el mes de diciembre, con una sólida creación de empleo y una tasa de desempleo a niveles históricamente muy bajos, lo que anticipa en principio una Reserva Federal (Fed) más agresiva en su política de retirada de estímulos monetarios, la reacción tanto de los bonos como de los futuros de los índices estadounidenses fue positiva. Entendemos que el dato que más gustó a los inversores fue el de la tasa de crecimiento interanual de los ingresos medios por hora, que se desaceleró sustancialmente en el mes de diciembre y que se situó sensiblemente por debajo de lo esperado por los analistas. Esta variable, que es clave para determinar si se están generando o no los tan temidos efectos de segunda ronda de la inflación, fue el único dato "positivo" para los mercados, ya que el resto del informe de empleo, a pesar de la desaceleración que está sufriendo la creación de empleo en el país, fue en conjunto muy sólido.

Lunes, 9 de enero 2023

. El índice de gestores de compra del sector no manufacturero de EEUU, el **ISM no manufacturero que elabora the Institute for Supply Management (ISM)**, bajó hasta los **49,6 puntos en diciembre desde los 56,5 puntos del mes de noviembre**, señalando de esta forma la primera contracción mensual de la actividad en el sector desde mayo de 2020 en el punto álgido de la pandemia. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy superior, de 55,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

En diciembre el subíndice de nuevos pedidos bajó bruscamente hasta los 45,2 puntos desde los 56,0 puntos de noviembre, mientras que el de empleo lo hizo hasta los 49,8 puntos desde los 51,5 puntos del mes precedente. Además, el subíndice de inventarios mostró una mayor desaceleración en el mes, la situarse en los 45,1 puntos frente a los 47,9 puntos de noviembre y el de entregas de los proveedores al caer hasta los 48,5 puntos desde los 53,8 puntos del mes precedente, lo que indica un rendimiento más rápido. Por su parte, **el subíndice de precios mostró cierta disminución de las tensiones inflacionistas en el mes de diciembre (67,6 puntos frente a los 70,0 puntos de noviembre)**, mientras que el que mide la actividad comercial se desaceleró (54,7 puntos frente a los 64,7 puntos de noviembre).

Valoración: tras varios meses en los que el ISM no manufacturero y el PMI servicios estadounidense venían dando señales contradictorias, con el primero de estos índices apuntando a una expansión sólida de la actividad, mientras que el segundo señalaba una contracción más que moderada de la misma, en el mes de diciembre ambos indicadores adelantados de actividad han mostrado que el sector servicios de EEUU se está contrayendo. La lectura fue bien recibida por los inversores ya que interpretaron que esta contracción, producto, entre otros factores, de la política restrictiva de la Reserva Federal (Fed), podría provocar una caída más rápida de la inflación, evitando así que el banco central estadounidense se vea forzado a subir sus tasas más de lo en principio anticipado -el mercado sigue apostando por una tasa terminal de alrededor del 5%-.

. Según dio a conocer el viernes el Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de fábrica bajaron en EEUU en el mes de noviembre el 1,8% con relación a octubre, mucho más del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** En el mes los pedidos de bienes duraderos cayeron un 2,1%, principalmente debido a la disminución de los pedidos de equipos de transporte (-6,3% en el mes) y de metales primarios (-0,6%), mientras que los pedidos de ordenadores y de productos electrónicos aumentaron (0,6%). Asimismo, los pedidos de bienes no duraderos descendieron en noviembre el 1,4% con relación al mes precedente. **Excluyendo los bienes relacionados con el transporte, los pedidos de fábrica cayeron un 0,8% en el mes analizado.**

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que, de acuerdo a información recabada por la agencia *EFE*, en relación al proceso de liquidación de **ABENGOA (ABG)**, hoy finaliza el plazo para que los interesados en las unidades productivas presenten ofertas. Sobre la mesa hay, por ahora, tres propuestas lideradas por **URBAS (UBS)**, la portuguesa RCP junto con el fondo Sinclair Capital, y la británica Ultramar Energy, apoyada por socios como Siemens Energy. UBS se ha comprometido al mantenimiento de los 4.700 empleos y RCP ha prometido no fracturar la empresa. Ultramar quiere integrar las unidades productivas y crear un grupo compuesto por cuatro compañías.

. Según informa hoy el diario *elEconomista.es*, **ACCIONA (ANA)** busca potenciar su presencia en el negocio de las energías renovables en Asia y, para ello, planea crear un centro de operaciones en Manila, en Filipinas. ANA, a través de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, cerró el pasado mes de septiembre su desembarco en esta área en el continente asiático con la adquisición de una participación próxima al 50% de The Blue Circle (TBC), sociedad que cuenta con 84 MW eólicos en operación en Vietnam y 3,8 GW en desarrollo en este país y en Tailandia, Filipinas, Camboya, Indonesia, Laos y Sri Lanka. Además, la compañía española, a través de su división de Infraestructuras, también tiene el objetivo estratégico de crecer en el sudeste asiático y, muy especialmente, en Filipinas, donde ya ha ejecutado relevantes obras y concurre en la actualidad en procesos competitivos por proyectos de ferrocarril y carreteras.