

Lunes, 27 de noviembre 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/11/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	24/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,095
IGBM	979,53	982,65	3,12	0,32%	Diciembre 2023	9.947,0	8,00	Yen/\$	149,07
IBEX-35	9.905,5	9.939,0	33,5	0,34%	Enero 2024	9.935,0	-4,00	Euro/£	1,153
LATIBEX	5.775,90	5.745,00	-30,9	-0,53%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	35.273,03	35.390,15	117,12	0,33%	USA 5Yr (Tir)	4,49%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	80,58
S&P 500	4.556,62	4.559,34	2,72	0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,47%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.000,85
NASDAQ Comp.	14.265,86	14.250,85	-15,00	-0,11%	USA 30Yr (Tir)	4,60%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	23,71
VIX (Volatilidad)	12,85	12,46	-0,39	-3,04%	Alemania 10Yr (Tir)	2,65%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	33.625,53	33.447,67	-177,86	-0,53%	Euro Bund	130,32	-0,20%	Niquel \$/Tn	15,935
Londres(FT100)	7.483,58	7.488,20	4,62	0,06%	España 3Yr (Tir)	3,31%	+5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.277,93	7.292,80	14,87	0,20%	España 5Yr (Tir)	3,30%	+2 p.b.	1 mes	3,805
Frankfort (DAX)	15.994,73	16.029,49	34,76	0,22%	España 10Yr (TIR)	3,63%	+2 p.b.	3 meses	3,935
Euro Stoxx 50	4.361,32	4.372,10	10,78	0,25%	Diferencial España vs. Alemania	99	+1 p.b.	12 meses	4,056

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	656,32
IGBM (EUR millones)	695,91
S&P 500 (mill acciones)	1.078,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.599,18

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,095

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,83	-0,04
B. SANTANDER	3,72	3,77	-0,05
BBVA	8,33	8,39	-0,06

## Evolución principales índices bursátiles - semana del 24 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 17/11/23	Price as of 24/11/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.514,02	4.559,34	1,0%	18,7%
DJ Industrial Average	34.947,28	35.390,15	1,3%	6,8%
NASDAQ Composite Index	14.125,48	14.250,86	0,9%	36,2%
Japan Nikkei 225	33.585,20	33.625,53	0,1%	28,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	443,19	448,26	1,1%	4,9%
Euro STOXX 50	4.340,77	4.372,10	0,7%	15,2%
IBEX 35	9.761,40	9.939,00	1,8%	20,8%
France CAC 40	7.233,91	7.292,80	0,8%	12,7%
Germany DAX (TR)	15.919,16	16.029,49	0,7%	15,1%
FTSE MIB	29.498,43	29.432,30	-0,2%	24,2%
FTSE 100	7.504,25	7.488,20	-0,2%	0,5%
Eurostoxx	454,53	457,65	0,7%	11,6%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Permisos construcción (octubre; final): Est: 1,487; ii) Ventas nuevas viviendas (octubre): Est anualizado: 720,500  
 iii) Índice manufacturas Dallas (noviembre): Est: -16,0

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras haber recuperado en noviembre una parte importante del terreno perdido en el periodo de tres meses que va de agosto a octubre, **las bolsas europeas y estadounidenses afrontan la última semana del mes con los inversores muy pendientes de la agenda macroeconómica, que presenta importantes citas a lo largo de la misma.** Así, y a partir del miércoles, se comenzarán a publicar en la Eurozona y sus principales economías las lecturas preliminares del IPC de noviembre, lecturas que esperamos confirmen que el proceso de desinflación sigue en marcha en la región, algo que debería ser bien acogido por los inversores. Además, el jueves el Departamento de Comercio

Lunes, 27 de noviembre 2023

dará a conocer en EEUU la lectura de octubre del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed) y que también se espera que confirme la buena evolución de la inflación estadounidense. De ser así, es muy factible que tanto la renta fija como la variable cierren la última sesión del mes al alza.

También habrá que estar muy pendientes, por su directa relación con la marcha de la inflación, de la celebración el jueves de la reunión de la OPEP+, reunión que debería haberse celebrado AYER domingo pero que se retrasó, aparentemente por las discrepancias entre algunos de sus miembros a la hora de determinar las cuotas de producción y su cumplimiento. El escenario más probable es que la OPEP+ anuncie que, de momento, mantendrá los actuales recortes de producción de crudo más allá del cierre del ejercicio actual con el objetivo de intentar mantener los precios de esta materia prima, al menos, a los niveles actuales. En pleno proceso de desinflación, un nuevo repunte del precio del petróleo sería toda una contrariedad para los países consumidores, es por ello por lo que lo que se determine en esta reunión es tan relevante para la marcha de los mercados financieros.

Además, los inversores estarán muy pendientes de las estadísticas que se publiquen sobre cómo ha comenzado la temporada de compras navideñas. En principio, y en EEUU, el *Black Friday* mostró resultados sólidos, ya que los consumidores gastaron este año un 7,5% más que en 2022. Señalar igualmente, que el tráfico de compradores a las tiendas físicas aumentó entre un 2% y un 5% en comparación con 2022. Así, los resultados preliminares del *Black Friday* apuntarían a un consumo privado que permanece sólido en EEUU, lo que, además, es una buena señal para las compañías de distribución minoristas cotizadas. En el mismo sentido, se espera que el *Cyber Monday* que se celebra HOY sea el mayor día de compras *online* del año, generando un gasto récord de \$ 12.000 millones en EEUU. Un consumo privado sólido equivale a una economía que sigue creciendo a buen ritmo, lo que reafirma la posibilidad de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense, escenario que es el que actualmente están descontando los mercados.

Serán, por tanto, la inflación y el consumo privado las principales referencias en las últimas sesiones del mes de noviembre. Hasta entonces, esperamos que los inversores se “tomen un respiro” y que los mercados de valores aprovechen los primeros días de la presente semana para seguir consolidando los avances acumulados en lo que va de mes. HOY, y para empezar la semana, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada esta madrugada por las bolsas asiáticas. Además, tanto los bonos, como el dólar y el precio del crudo vienen esta mañana ligeramente a la baja, con los inversores en todos estos mercados a la espera de acontecimientos.

Por lo demás, comentar que la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, intervendrá esta tarde ante el Comité Económico y Monetario del Parlamento Europeo, intervención en la que no esperamos que aporte grandes novedades. Así, señalará que todavía hay trabajo que hacer en lo que hace referencia a la inflación; que las condiciones actuales de tipos son ya restrictivas; que el Consejo de Gobierno del BCE seguirá actuando reunión a reunión y que los riesgos para la economía de la Eurozona son a la baja. Nada nuevo, por tanto, por lo que sus declaraciones no deberían impactar en los mercados financieros de la Eurozona.

Lunes, 27 de noviembre 2023

Finalmente, señalar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca únicamente la publicación esta tarde en EEUU de la cifra de ventas de nuevas viviendas del mes de octubre, cifra que se espera haya vuelto a descender con relación a la de septiembre, lo que viene a mostrar, un mes más, el negativo impacto que en el sector residencial estadounidense están ya teniendo los altos tipos de interés.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **MERLIN Properties (MRL):** participa en *EPRA London CEO Conference*;

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

- **Aryzta (ARYN-CH):** ventas e ingresos 1T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 1,5% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual el IPP descendió en octubre el 7,8% (-8,5% en septiembre)**. De esta forma esta variable encadena su octavo mes consecutivo de caídas interanuales.

**En octubre continuó el descenso de los precios de la energía (-23,7% en tasa interanual vs -25,4% en septiembre)**, destacando la caída de los precios de la fabricación de gas y la distribución de combustibles gaseosos (-36% vs -42,9% en septiembre) y de los precios de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-23% vs -27,7% en septiembre). La presión a la baja también provino de los precios de los bienes intermedios (-5,4% vs -5,3% en septiembre). En sentido contrario, en octubre aumentaron los precios de los bienes de consumo (8,0% vs 9,3% en septiembre) y de los bienes de capital (2,7% vs 2,4% en septiembre).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de clima de negocio de Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en noviembre hasta los 87,3 puntos desde los 86,9 puntos en octubre, en lo que representa su segunda mejora mensual consecutiva.** La lectura quedó ligeramente por debajo de los 87,5 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. El sentimiento alcanzó su nivel más alto en cuatro meses a medida que las empresas se volvieron menos pesimistas tanto sobre sus expectativas para los próximos meses (85,2 puntos vs 84,8 puntos en octubre) como sobre su situación empresarial actual (89,4 puntos vs 89,2 puntos en octubre). En noviembre el sentimiento mejoró entre las compañías manufactureras (-13,5 puntos vs -15,7 puntos en octubre), entre los comerciantes minoristas (-22,2 puntos vs -27,3 puntos en octubre) y entre los constructores (-29,4 puntos vs -30,8 puntos en octubre), empeorando, sin embargo, entre los proveedores de servicios (-2,5 puntos vs -1,5 puntos en octubre).

Lunes, 27 de noviembre 2023

---

Por su parte, el índice IFO que muestra la opinión que sobre la situación actual que tienen las empresas subió en noviembre hasta los 89,4 puntos desde los 89,2 puntos de octubre, quedando también por debajo de lo esperado por los analistas, que era una lectura de 89,6 puntos. Por último, el índice que valora las expectativas de las compañías sobre sus negocios subió en noviembre hasta los 85,2 puntos desde los 84,8 puntos de octubre, quedando la lectura algo por debajo de los 85,3 puntos que esperaban los analistas.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo el 0,1% en el 3T2023 con relación al 2T2023 tras haber crecido el 0,1% en el trimestre precedente. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En el 3T2023 el consumo privado bajó el 0,3% (+0,2% en el 2T2023), debido al impacto del incremento de los tipos de interés y a la alta inflación. Por el contrario, la inversión fija creció un 0,6% (-0,3% en el 2T2023), gracias al aumento de la inversión tanto en equipamiento (+1,1% vs 0,7% en el 2T2023) como en construcción (+0,4 vs -0,9% en el 2T2023). El gasto público también aumentó un 0,2%, poniendo fin a un período de contracción de cuatro trimestres. Finalmente, la demanda externa añadió 0,2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, ya que las importaciones disminuyeron más que las exportaciones durante el periodo, mientras que los cambios en los inventarios restaron 0,4 puntos porcentuales.

En tasa interanual el PIB de Alemania se contrajo el 0,4% (+0,1% en el 2T2023), algo más del 0,3% inicialmente estimado, que era lo esperado por el consenso de analistas.

- **EEUU**

. Según dio a conocer el viernes la consultora S&P Global, el índice de gestores de compras compuesto de EEUU, el PMI compuesto, según la lectura preliminar del dato se mantuvo estable en los 50,7 puntos en noviembre con relación a octubre, quedando ligeramente por debajo de los 50,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según la lectura preliminar del índice, el PMI manufacturas bajó en el mes de noviembre hasta los 49,4 puntos desde los 50,0 puntos de octubre, situándose también por debajo de los 50,2 puntos que esperaban los analistas. La lectura preliminar de noviembre es la más baja que alcanza este indicador en 3 meses. Finalmente, el PMI servicios, en su lectura *flash* de noviembre subió hasta los 50,8 puntos desde los 50,6 puntos de octubre, batiendo por un estrecho margen los 50,7 puntos que esperaban los analistas. Además, el índice alcanzó en noviembre su nivel más elevado en 4 meses.

Los analistas de S&P Global indican en su informe que la actividad del sector privado estadounidense permaneció en territorio expansivo en noviembre, ya que las empresas indicaron otro aumento marginal en la actividad empresarial. Además, las condiciones de la demanda, impulsadas en gran medida por el sector servicios, mejoraron a medida que los nuevos pedidos volvieron a crecer por primera vez en cuatro meses. Sin embargo, la recuperación fue históricamente moderada, en medio de desafíos para asegurar los pedidos, ya que los clientes seguían preocupados por la incertidumbre económica global, la demanda débil y las altas tasas de interés. La incertidumbre empresarial también aumentó entre las empresas estadounidenses, ya que las expectativas sobre las perspectivas para el año próximo cayeron a su nivel más débil desde julio. Además, y siempre según estos analistas, las empresas recortaron empleos por primera vez en casi tres años. La destrucción de empleos se ha extendido más allá del sector manufacturero, ya que las empresas de servicios señalaron una nueva caída de personal en noviembre en busca de ahorros de costes.

Los analistas de S&P Global dijeron, además, que la tasa de crecimiento de los precios de los insumos volvió a suavizarse y las cargas de costes aumentaron al ritmo más lento en más de tres años. El impacto de las subidas de los precios del petróleo parece estar disipándose en el sector manufacturero, donde la tasa de inflación se desaceleró notablemente. Aunque aumentó ligeramente, la tasa de crecimiento de los precios de venta se mantuvo moderada en relación con el promedio de los últimos tres años y fue consistente con una tasa de aumento cercana al objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).

Lunes, 27 de noviembre 2023

---

**Valoración:** a pesar de que el ritmo de expansión de la actividad privada se mantuvo débil en EEUU en el mes de noviembre, apoyado en el del sector servicios, creemos que el hecho de que la tasa de crecimiento de los precios se esté moderando son muy buenas noticias, más aún cuando la de los precios de venta fue consistente con una tasa de inflación cercana al 2%, el objetivo de la Fed.

- **CHINA**

. Ocho organismos estatales y ministerios chinos, encabezados por el Banco Popular de China (PBoC), emitieron un comunicado de 25 puntos para aumentar el apoyo al sector privado del país, un hecho que se contempla como el último esfuerzo realizada por el Gobierno de China para impulsar la confianza de los negocios en un entorno de vientos económicos en contra. Las autoridades podrían guiar a las instituciones financieras a fijar objetivos anuales para dar servicios a los negocios privados y elevar el peso de dichos servicios en sus evaluaciones del rendimiento. Así, estas instituciones aumentarán de forma gradual su cuota de préstamos a los negocios privados.

Además, se incrementarán los esfuerzos para suavizar los canales a través de préstamos, bonos y financiación del capital. Asimismo, el Gobierno chino alentará que las compañías privadas cualificadas coticen en el extranjero y apoyará las fusiones y adquisiciones (M&A) y las reestructuraciones. La tolerancia de los préstamos morosos de los negocios privadas debería ser aumentada de forma razonable, mientras que se fomentará el crédito a los que piden prestado por primera vez.

Asimismo, las autoridades alentarán a inversores institucionales a aumentar su cuota de bonos emitidos por negocios del sector privado, y a explorar el mercado de bonos de alto rendimiento. Adicionalmente, las autoridades facilitarán al sector privado el manejar negocios en el extranjero, mientras se reducen sus costes de cobertura del tipo de cambio.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **VISCOFAN (VIS)**, en su reunión celebrada el 23 de noviembre de 2023, comunicó a la CNMV que ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 de EUR 1,40 por acción. El pago del citado dividendo se hará el próximo día 20 de diciembre de 2023. La fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a percibir el dividendo (*record date*) es el 19 de diciembre de 2023. La fecha a partir de la cual las acciones se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*) es el 18 de diciembre de 2023.

. En un Hecho Relevante enviado a la CNMV el viernes, el Consejo de Administración de **UNICAJA BANCO (UNI)**, en sesión celebrada ese día, tomó conocimiento de la renuncia presentada por el presidente de la Entidad, D. Manuel Azuaga Moreno, a su cargo de consejero de la sociedad. Esta renuncia, que implica también la renuncia al cargo de presidente del Consejo de Administración, surtirá efectos, una vez obtenida la no objeción supervisora del Banco Central Europeo (BCE), y cuando se acuerde la designación, como presidente, de quien vaya a sucederle en dicho cargo.

El Sr. Azuaga ha señalado que, una vez culminada en todos sus aspectos la fusión con Liberbank, finalizado el periodo transitorio previsto en la misma, así como culminados distintos procesos en el ámbito de la gobernanza de UNI con los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria celebrada recientemente, es el momento idóneo para su relevo en el cargo y poner fin a su carrera desarrollada en UNI desde su constitución en el año 2011, y en las entidades que lo precedieron, desde 1986. El Consejo de Administración ha agradecido a D. Manuel Azuaga su dedicación y servicios prestados a la Entidad. Después de tomar conocimiento de esta renuncia, el Consejo de Administración ha acordado activar el Plan de Sucesión para la selección del candidato a sustituirle. En el proceso se contará con el apoyo de un consultor independiente.

Lunes, 27 de noviembre 2023

---

. La agencia *Europa Press* informó el viernes que la compañía Escribano, especializada en los sectores de Defensa y Seguridad, ha reforzado su presencia accionarial en **INDRA (IDR)** al alcanzar el 8% del capital, frente al 3,4% anterior. Con la compra de este 4,6% adicional, la empresa de los hermanos Escribano se convierte en el segundo socio industrial de Indra, solo por detrás de la Sepi (28%). El importe de esta compra, al precio de mercado actual, ronda los EUR 110 millones.

Con este movimiento, la empresa familiar puede optar a ocupar un puesto en el consejo de administración de IDR. Fuentes de la compañía española explican que se trata de una operación de inversión estratégica que pretende consolidar su posición empresarial, fomentando la creación de nuevas tecnologías, el desarrollo de nuevas capacidades y la creación de empleo cualificado en toda la geografía española.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Brookfield, BlackRock, Schroders y Masdar se disputan el hacerse con una participación del 49% en la cartera de renovables de **ENDESA (ELE)**, en una operación que podría rondar los EUR 1.200 millones, al estar valorada la cartera total en unos EUR 2.400 millones. En la recta final de la puja por esos activos también están el fondo danés AIP Management y la petrolera estatal tailandesa PTTEP. El diario señala que la venta de esta participación le dará impulso a ELE para crecer, con el objetivo de pasar de los 10.000 MW actuales a 13.000 MW en 2026.

Por otro lado, el diario señala que ELE ha decidido seguir con los negocios de gas. Así, la compañía eléctrica ha decidido cancelar el proceso de venta de esos activos en España, que lanzó hace dos años, al considerar que a los actuales precios, no se puede "cristalizar su valor". En su nuevo plan estratégico para 2026, ELE contempla mantener los mismos clientes de gas que tiene ahora.