

Miércoles, 6 de diciembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/12/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	05/12/2023	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.005,86	1.011,52	5,66	0,56%	Diciembre 2023	10.247,0	8,60	Yen/\$	147,27
IBEX-35	10.178,3	10.238,4	60,1	0,59%	Enero 2024	10.235,0	-3,40	Euro/£	1,167
LATIBEX	5.773,00	5.736,30	-36,7	-0,64%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	36.204,44	36.124,56	-79,88	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,15%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	77,20
S&P 500	4.569,78	4.567,18	-2,60	-0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	2.023,35
NASDAQ Comp.	14.185,49	14.229,91	44,42	0,31%	USA 30Yr (Tir)	4,30%	-12 p.b.	Plata \$/ozt	24,27
VIX (Volatilidad)	13,08	12,85	-0,23	-1,76%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	=	Cobre \$/lbs	3,75
Nikkei	32.775,82	33.445,90	670,08	2,04%	Euro Bund	134,53	0,81%	Níquel \$/Tn	16.060
Londres(FT100)	7.512,96	7.489,84	-23,12	-0,31%	España 3Yr (Tir)	2,90%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.332,59	7.386,99	54,40	0,74%	España 5Yr (Tir)	2,90%	-5 p.b.	1 mes	3,855
Frankfort (DAX)	16.404,76	16.533,11	128,35	0,78%	España 10Yr (TIR)	3,26%	-7 p.b.	3 meses	3,962
Euro Stoxx 50	4.414,95	4.452,77	37,82	0,86%	Diferencial España vs. Alemania	88	-7 p.b.	12 meses	3,794

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.246,83
IGBM (EUR millones)	1.289,43
S&P 500 (mill acciones)	2.520,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.175,87

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,079

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,00	4,03	-0,04
B. SANTANDER	3,87	3,92	-0,05
BBVA	8,59	8,63	-0,04

**Evolución del empleo privado neto en EEUU (miles empleos) - 4 años**

Fuente: ADP; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo privado ADP (nov): Est: 120.000; ii) Productividad (3T2023; final): Est QoQ: 4,8%;

iii) Costes laborales unitarios (3T2023; final): Est QoQ: -0,9%; iv) Balanza comercial (octubre): Est: \$ -61.500 millones

Zona Euro: Ventas minoristas (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -1,2%

Reino Unido: PMI construcción (noviembre): Est: 45,0

Alemania: Pedidos fábrica (octubre): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 4,1%

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

**En una jornada en la que los bonos fueron los verdaderos protagonistas, los principales índices bursátiles europeos acabaron AYER con sensibles alzas, con la excepción del FTSE 100 británico, que lo hizo a la baja, mientras que los estadounidenses cerraron mixtos, con únicamente el Nasdaq Composite en positivo, apoyado por el buen comportamiento de los grandes**

**Miércoles, 6 de diciembre 2023**

valores tecnológicos que, tras varios días sufriendo las tomas de beneficios por parte de los inversores, AYER lideraron las alzas en Wall Street.

Sin embargo, AYER la atención de los inversores se centró en los bonos, tanto en los mercados europeos como en EEUU. Así, unas declaraciones a la agencia de noticias *Reuters* de la miembro alemana del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), Isabel Schnabel, en las que venía a descartar nuevas alzas de tipos debido al, para ella, sorprendente comportamiento de la inflación en la Eurozona en los últimos tres meses, propició un nuevo *rally* en los bonos de la región, especialmente en los de los países de la periferia del euro, con el consiguiente repliegue de sus rendimientos, lo que fue muy bien acogido por la renta variable, especialmente por los valores/sectores que como los del inmobiliario patrimonialista tienen una elevada exposición directa a la evolución de los tipos de interés a largo plazo. El impacto fue mayor al ser Schnabel uno de los miembros más conservadores del BCE en materia de política monetaria -siempre se le ha catalogado como de “halcón”-.

En Wall Street también fueron los bonos los protagonistas del día, aunque en este mercado su buen comportamiento no se trasladó a los mercados de acciones, mercados que AYER cerraron ligeramente a la baja, siguiendo de esta forma con la consolidación de las fuertes alzas recientes, iniciada hace unos días. En este mercado fue la publicación por parte del Departamento de Trabajo de la encuesta conocida como *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que mostró que el número de puestos de trabajo ofertados en EEUU en octubre se situó a su nivel más bajo en 28 meses (marzo de 2021) lo que propició el repunte de los precios de los bonos. Así, este hecho y la estabilización de los despidos y de las renunciaciones voluntarias de empleo en el mismo mes fueron acogidos muy favorablemente por los inversores en los mercados de bonos ya que estas cifras apuntan a un mercado laboral que comienza a equilibrarse lo que, en principio, debería conllevar menores presiones salariales y, por tanto, menos inflación. En ese sentido, cabe destacar que la Reserva Federal (Fed) considera la tasa de desempleo como un buen indicador de la marcha de la economía y los ingresos promedio por hora (salarios) como un buen barómetro de la inflación (inflación salarial).

Tras las declaraciones de Schnabel y la publicación de las cifras de empleos ofertados de octubre en EEUU, los inversores en la Eurozona y en Wall Street renovaron sus apuestas, tanto en relación al hecho de que los bancos centrales han dado por finalizado su proceso de subidas de tipos, hipótesis que compartimos al 100%, como en relación a futuras rebajas de los tipos de interés oficiales por parte de estos organismos, que el mercado (los inversores) esperan ahora que comiencen a producirse a finales del 1T2024, algo que no terminamos de ver tan claro y que, únicamente una fuerte reducción de la inflación subyacente en los próximos meses, podría avalar.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran de nuevo al alza, siguiendo de esta forma i) la estela dejada esta madrugada por los mercados asiáticos, los cuales han cerrado al alza, obviando el hecho de que la agencia Moody's haya rebajado la perspectiva de la deuda soberana de China a “negativa” desde “estable”, basándose en los elevados niveles de endeudamiento alcanzados por el país asiático, y ii) a los futuros de los índices de Wall Street, que vienen también al alza. Esta madrugada los bonos se mantenían estables, el dólar cedía

**Miércoles, 6 de diciembre 2023**

ligeramente y el precio del crudo seguía con su comportamiento errático de las últimas sesiones, con los inversores mostrándose muy escépticos con relación al cumplimiento por parte de los miembros de la OPEP+ de los nuevos recortes voluntarios de producción anunciados recientemente por el cártel.

Por lo demás, comentar que la cita más relevante de la agenda macroeconómica del día de HOY es la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de creación de empleo privado neto del mes de noviembre, cifras que dará a conocer la procesadora de nóminas ADP y que suelen verse como un anticipo de las cifras oficiales que publicará el viernes el Departamento de Trabajo. Si los datos de ADP muestran un nuevo enfriamiento del mercado laboral estadounidense, esperamos que ello sea bien recogido por los mercados de bonos, aunque no tenemos tan claro que los de acciones vayan a reaccionar de forma tan positiva.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico noviembre 2023;
- **TUI (TUI-GB):** resultados 4T2023;

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

- **Campbell Soup (CPB-US):** 1T2024;
- **GameStop (GME-US):** 3T2023;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial de España descendió el 0,5% en el mes de octubre con relación a septiembre en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. En el mes la producción de todos los sectores descendió con la excepción del de la Energía (+0,4%). Los mayores descensos de la producción se dieron en la de Bienes de equipo (-1,8%) y en la de Bienes intermedios (-1,2%).

**En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, la producción industrial descendió el 1,5% (-1,2% en septiembre)**. Según la serie original, sin ajustes, la producción industrial creció en tasa interanual en octubre el 0,9% (-3,9% en septiembre). Por sectores de actividad, y en cifras corregidas estacionalmente y por calendario, la producción bajó en todos ellos menos en los Bienes de equipo (+2,8%). Los mayores descensos de la producción se registraron en Energía (-6,3%) y en Bienes intermedios (-1,7%).

**Miércoles, 6 de diciembre 2023**

---

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios, bajó en su lectura de noviembre hasta los 51,0 puntos desde los 51,1 puntos del mes precedente, quedando la lectura algo por debajo de los 51,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por tercer mes de forma consecutiva la actividad del sector se expandió en términos mensuales. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

**Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que, después de un periodo de debilidad a finales del verano, las empresas de servicios se han recuperado modestamente.** Según estos analistas, esta recuperación proporciona estabilidad a toda la economía, que está a punto de superar a las tres grandes economías de la Eurozona este año y probablemente también el próximo. Además, indican que esta estabilidad también beneficia al mercado laboral del sector servicios, ya que las empresas continúan contratando personal a un ritmo sólido.

No obstante, los analistas de S&P Global dicen que, aunque todo parece estar preparado para un crecimiento decente, bajo la superficie hay señales de fragilidad. **En particular, los nuevos pedidos han quedado sumidos en un estado de estancamiento durante cuatro meses consecutivos**, mientras que los nuevos pedidos de clientes del extranjero han disminuido continuamente durante el mismo período. No obstante, la confianza en las perspectivas mejoró un poco, aunque sigue estando muy por debajo de su media a largo plazo. Así, **estos analistas indican que su escenario base sigue siendo el de un crecimiento modesto para este sector de la economía durante los próximos meses.** En ese sentido, señalan que el sector servicios mostró cierta fortaleza gracias a la capacidad de las empresas de repercutir el incremento de los precios a sus clientes. Así, en el mes, aunque la tasa de crecimiento de los precios de los insumos disminuyó un poco, volvió a alcanzar un nivel históricamente alto, mientras que los precios de venta incluso aumentaron a un ritmo más rápido que el mes anterior. A juzgar por las empresas encuestadas, **además de un aumento general de los precios de los proveedores y unas condiciones de refinanciación más caras, la subida de los salarios fue un factor importante que impulsó al alza los gastos operativos, hecho que apunta a una presión alcista continuada de la inflación durante los próximos meses.**

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La miembro alemana del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **Isabel Schnabel, dijo ayer en una entrevista a la agencia Reuters que el organismo puede descartar nuevas subidas de tipos de interés dada una caída "notable" de la inflación** y que las autoridades no deberían orientar que los tipos se mantengan estables hasta mediados de 2024. Schnabel había insistido hace apenas un mes en que los aumentos de tasas deberían seguir siendo una opción porque la "última milla" de la lucha contra la inflación podía ser la más dura, dijo que había cambiado de postura después de tres lecturas de inflación inesperadamente benignas seguidas.

**Schnabel, no obstante, también advirtió en contra de guiar demasiado a los mercados sobre los movimientos de las tasas de interés**, dadas las cifras de inflación que cambian rápidamente y que sorprenden a los responsables de las políticas tanto en el camino a la baja como al alza.

Tras los comentarios de Schnabel, **los mercados comenzaron a descontar por 142 puntos básicos de recortes de tipos el próximo año, frente a los 130 puntos básicos del día anterior.** Además, esperan que el primer movimiento en ese sentido del BCE tenga lugar en marzo.

**Valoración:** las declaraciones de Schnabel, uno de los miembros más conservadores en términos de política monetaria del BCE, fueron bien acogidas por los bonos, lo que conllevó un nuevo repunte de sus precios y un descenso de sus rendimientos. No obstante, nos parecen excesivos tanto los 142 puntos básicos de recortes de los tipos oficiales como el hecho de que el primer movimiento del BCE en ese sentido sea en marzo. Seguimos creyendo que, a partir de ahora, y salvo debacle económica, que no esperamos, la inflación bajará en la Eurozona a un ritmo más lento. Además, no hay que olvidar que el BCE deberá seguir reduciendo su balance, algo que tendrá impacto tanto en la demanda de bonos como en su oferta a lo largo de los próximos años.

Miércoles, 6 de diciembre 2023

---

. La encuesta de expectativas del consumidor del BCE de octubre reveló que las expectativas de crecimiento interanual del IPC a 1 año se mantuvieron sin cambios en el 4,0% frente al 3,8% esperado por los analistas. Las expectativas de inflación a 3 años tampoco cambiaron, manteniéndose en el 2,5%. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvo sin cambios. Los consumidores esperaban que su renta nominal durante los próximos 12 meses crezca un 1,1%, tasa ligeramente inferior a la de septiembre (1,2%). Las expectativas de crecimiento económico para los próximos 12 meses fueron ligeramente más negativas, del (1,3%) frente al (1,2%) de septiembre.

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, se situó en su lectura final de noviembre en los 47,6 puntos frente a los 46,5 puntos de octubre, superando los 47,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La final de noviembre es la lectura más alta que alcanza el indicador en cuatro meses, aunque sigue señalando contracción de la actividad en el mes. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, el PMI servicios de la Eurozona, también en su lectura final de noviembre, subió hasta los 48,7 puntos desde los 47,8 puntos de octubre, superando igualmente los 48,2 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. La de noviembre es la lectura más elevada del índice en dos meses.

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de Alemania subió en su lectura final de noviembre hasta los 49,6 puntos desde los 48,2 puntos de octubre, quedando la lectura sensiblemente por encima de los 48,7 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes. A su vez, el PMI servicios de Francia, también según su lectura final de noviembre, subió hasta los 45,4 puntos desde los 45,2 puntos de octubre, situándose a su nivel más elevado en 3 meses, aunque siguió indicando una sensible contracción de la actividad en el mes. La lectura, además, quedó ligeramente por encima de su preliminar de mediados de mes, que habían sido de 45,3 puntos y que era lo que esperaba el consenso de analistas. Por último, señalar que el PMI servicios de Italia subió hasta los 49,5 puntos en el mes de noviembre desde los 47,7 puntos de octubre, situándose por encima de los 48,3 puntos que esperaban los analistas de *FactSet*. Por tanto, en las tres mayores economías de la Eurozona, la actividad del sector servicios continuó contrayéndose en términos mensuales en el mes de noviembre y ya van seis meses de forma consecutiva. Además, destruyó empleo neto por primera vez desde el mes de enero de 2021.

En su informe, los analistas que elaboran estos índices adelantados de actividad señalan que el sector servicios mantuvo su desaceleración en noviembre en la Eurozona y que, la modesta mejora del índice de actividad no deja mucho margen para el optimismo respecto de una rápida recuperación en el futuro inmediato. Según estos analistas, el sombrío panorama se ve reforzado por la quinta contracción mensual consecutiva de los nuevos pedidos, aunque la disminución de noviembre se produjo a un ritmo ligeramente más lento que en meses precedentes. En consecuencia, las expectativas empresariales fueron moderadas, permaneciendo muy por debajo del promedio a largo plazo y mostrando una ligera caída.

Estos analistas indica que, según su estimación en tiempo real del PIB, teniendo en cuenta los últimos indicadores del PMI, esperan una contracción de esta variable en la Eurozona en el 4T2023, lo que indicaría que la región ha entrado en recesión técnica. Por países, y siempre según el análisis de estos economistas, el sector servicios tuvo un comportamiento variado, con el de España manteniendo un ritmo de crecimiento moderado, el de Francia experimentando una rápida contracción, mientras que el de Alemania e Italia se encuentra sumidas en el estancamiento. La dinámica contrastante muestra que Francia, la segunda economía más grande, es la que está provocando el mayor declive en el resultado general del sector servicios de la Eurozona. Las empresas del sector servicios se enfrentan a un rompecabezas de precios. Mientras que la demanda deprimida exige recortes de precios para despertar el interés, la inflación incómodamente alta de los precios de los insumos requiere un aumento para evitar pérdidas. Actualmente, las empresas están optando por esta última opción, pero la estrategia no está exenta de riesgos. El retroceso de la demanda de los consumidores ante el aumento de los precios podría intensificarse, lo que reduciría aún más el apetito por los servicios al consumidor.

Miércoles, 6 de diciembre 2023

---

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) de la Eurozona repuntó el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado los precios aumentaron un 1,0% en el sector energético y un 0,1% para los bienes de consumo duraderos, mientras que los precios se mantuvieron estables en los bienes de capital y disminuyeron un 0,1% para los bienes de consumo no duraderos y un 0,3% para los bienes intermedios. **El IPP, excluidos los precios de la energía, disminuyó un 0,2% en octubre.**

**En tasa interanual el IPP descendió en octubre el 9,4% (-12,4% en septiembre)**, algo menos que el 9,5% que esperaban los analistas. En el mes y en tasa interanual los precios disminuyeron un 25,0% en el sector energético y un 5,3% para los bienes intermedios, mientras que los precios aumentaron un 3,7% tanto para los bienes de capital como para los bienes de consumo duraderos y un 4,2% para los bienes de consumo no duraderos. **El IPP, excluidos los precios de la energía, disminuyó un 0,2%.**

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la producción industrial de Francia descendió el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento en el mes de esta variable del 0,3%. En el mes la producción de la minería y las canteras, la energía, el suministro de agua y la gestión de residuos experimentaron una notable contracción del 2,6%. A su vez, la producción de la construcción también cayó significativamente (-2%).

Por su parte, **la producción manufacturera de Francia repuntó en el mes el 0,1% (0,0% esperado por los analistas)**, impulsada por la producción en los equipos de transporte (2,5%) y de la industria del automóvil (9,0%).

**En tasa interanual la producción industrial de Francia creció en octubre el 1,9% (-0,3% en octubre)**, sensiblemente menos que el 2,8% que esperaban los analistas.

## • REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, se situó en su lectura final de noviembre en los 50,7 puntos frente a los 48,7 puntos de octubre**, superando los 50,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por primera vez en 4 meses el índice señala expansión mensual de la actividad. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios del Reino Unido, también en su lectura final de noviembre, subió hasta los 50,9 puntos desde los 49,5 puntos de octubre**, superando igualmente los 50,5 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Igualmente, la de noviembre es la primera lectura que indica expansión de la actividad en el sector tras 3 meses consecutivos señalando contracción.

**La lectura del PMI servicios del Reino Unido indica expansión de la actividad del sector servicios por primera vez desde julio, expansión que es consecuencia del incremento de la demanda y de la finalización de proyectos inacabados.** Los pedidos pendientes continuaron disminuyendo por sexto mes consecutivo, disminuyendo al ritmo más rápido desde agosto. Por su parte, en noviembre los niveles de empleo aumentaron debido a los planes de expansión a largo plazo de las empresas y la mejora en las condiciones de la demanda. En el frente de los precios, los precios de los insumos aumentaron a un ritmo ligeramente más rápido, aun así marcando la segunda tasa más baja desde marzo de 2021, mientras que el ritmo de crecimiento de los precios repercutidos fue el más elevado desde julio. Finalmente, **el sentimiento empresarial mostró una mejora durante noviembre.**

Miércoles, 6 de diciembre 2023

---

- **EEUU**

. **El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, se situó en su lectura final de noviembre en los 50,7 puntos, misma lectura que en octubre** y que su preliminar de mediados de mes, que era, además, lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de EEUU, también en su lectura final de noviembre, subió hasta los 50,8 puntos desde los 50,6 puntos de octubre**, situándose al mismo nivel que su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. La lectura de noviembre apuntó a la expansión más rápida de la actividad en el sector servicios de EEUU desde el pasado mes de julio, aunque esta expansión fue sólo marginal y más lenta que el promedio de la serie de largo plazo. La mayor actividad empresarial estuvo a menudo vinculada a una mayor demanda de los clientes y a un renovado repunte de los nuevos pedidos.

**En su informe los analistas de S&P Global señalan que las últimas lecturas de los PMI apuntan a un mayor enfriamiento de las presiones inflacionarias, pero las encuestas también señalan sólo un crecimiento económico modesto y un empleo casi estancado**, con el riesgo de que la expansión pierda mayor impulso a medida que nos acercamos a 2024. En ese sentido señalan que, si bien las empresas del sector de servicios continuaron informando de nuevos aumentos de la producción en noviembre, el crecimiento sigue siendo considerablemente más débil que el observado a principios de año, y los indicadores prospectivos apuntan a una desaceleración del crecimiento en los próximos meses.

Además, y siempre según los mismos analistas, cabe destacar que las empresas que suministran tanto bienes como servicios están cada vez más preocupadas por los niveles excesivos de personal frente a de una demanda debilitada, lo que resultó en la menor ganancia general de empleo registrada por la encuesta desde los primeros cierres pandémicos de 2020. En ese sentido, señalan que **el enfriamiento del mercado laboral ha ido acompañado de un menor crecimiento de los salarios que, combinado con las recientes caídas del precio del petróleo, ayudó a reducir el crecimiento de los costes empresariales** hasta su nivel más bajo en tres años, cayendo en noviembre a un nivel indicativo de que la inflación se acercará al objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed) en los próximos meses.

Por su parte, el mismo índice pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios subió en noviembre hasta los 52,7 puntos desde los 51,8 puntos de octubre, superando asimismo los 52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Igualmente, cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

**La lectura de noviembre apuntó a un crecimiento más fuerte en el sector de servicios, en medio de aumentos más rápidos en la actividad empresarial/producción y el empleo**. Al mismo tiempo, los nuevos pedidos se mantuvieron fuertes y los inventarios se recuperaron su crecimiento, mientras que las presiones sobre los precios se desaceleraron ligeramente (58,3 puntos vs 58,6 puntos en octubre). Además, la acumulación de pedidos se revirtió y el subíndice de entregas de proveedores aumentó, lo que indica que el rendimiento de las entregas de los proveedores fue más rápido.

**Los analistas del ISM señalan en su informe que los comentarios de los encuestados varían según la empresa y la industria**, así como que existe una preocupación constante por la inflación, las tasas de interés y los acontecimientos geopolíticos. Además, según las empresas, los crecientes costes laborales, y las limitaciones laborales siguen siendo los principales desafíos relacionados con el empleo.

. **Según la encuesta elaborada por el departamento de Trabajo, *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, el número de puestos de trabajo ofertados en EEUU bajó en 617.000 en el mes de octubre con respecto al mes anterior, hasta los 8,733 millones**, lo que supone su nivel más bajo desde marzo de 2021. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra superior, de 9,3 millones. Durante el mes, las ofertas de empleo disminuyeron en atención médica y asistencia social (-236.000), finanzas y seguros (-168.000) y bienes raíces y alquiler y leasing (-49.000). Por el contrario, las ofertas de empleo aumentaron en tecnologías de la información (+39.000).

Miércoles, 6 de diciembre 2023

---

**Valoración:** datos bien recibidos por los bonos ya que sugieren un mercado laboral menos tensionado y, por lo tanto, menos inflacionista al haber menor presión al alza en los salarios. Estas cifras junto a las de empleo no agrícola de noviembre, que se publicarán el viernes, servirán para que los inversores se hagan una idea más realista de cómo está en estos momentos el mercado laboral estadounidense, uno de los factores que más puede influir en la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) a partir de ahora.

- **ASIA**

. Según informó ayer *elEconomista.es*, la agencia de calificación crediticia **Moody's** redujo ayer la perspectiva para la deuda soberana de China desde "estable" a negativa" debido a las crecientes preocupaciones globales sobre el nivel de deuda del país asiático. No obstante, Moody's mantuvo la calificación a largo plazo de "A1" para los bonos soberanos del país, según el comunicado. El uso de los estímulos fiscales por parte de China para apoyar a los gobiernos locales y a las empresas estatales está planteando riesgos para la economía del país, según señala en su nota la agencia de rating.

. El índice de sentimiento **Tankan de manufacturas de Japón**, elaborado por *Reuters*, subió hasta los 12 puntos en diciembre desde los 6 puntos de noviembre, mejorando por segundo mes consecutivo, ya que el sector del automóvil continuó recuperándose desde la escasez de semiconductores y los problemas de las cadenas de suministro del último año. Un directivo de una empresa dijo que a medida que la escasez de semiconductores se relajó, la producción de vehículos creció. Pero por otro lado, el empeoramiento del estado de la economía de China y las ventas más flojas de vehículos japoneses en el mercado chino se mantienen como asuntos de preocupación.

El informe destacó que el resultado probablemente impulse las expectativas de que la economía de Japón ha tocado fondo después de haberse contraído en su lectura preliminar anualizada un 2,1% en el 3T2023. De cara al futuro, se espera que este índice de manufacturas disminuya en marzo hasta los 8 puntos.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó ayer la agencia *Europa Press*, en un coloquio organizado por el Club Siglo XXI, el presidente de **INDRA (IDR)**, Marc Murtra, ha asegurado que la compañía evalúa "todas las opciones" en relación con la filial tecnológica de la empresa, Minsait, incluida una posible venta de la misma, si bien ha resaltado que cualquier posible operación se encajará en el marco del nuevo plan estratégico que presentará en el 1T2024. Asimismo, Murtra ha descartado la posibilidad de que IDR adquiera una participación en TELEFÓNICA (TEF) y ha argumentado que no tendría "encaje" con la estrategia de su compañía.

Por otro lado, IDR comunicó a la CNMV que, al haberse alcanzado el número máximo de acciones fijado bajo el Programa de Recompra tras la última adquisición (esto es, 2.317.000 acciones, representativas del 1,31% del capital social de IDR), procede a dar por finalizado el Programa con anterioridad a la fecha límite de vigencia (fijada para el día 29 de diciembre de 2023).

. *Europa Press* informó ayer que **UNICAJA BANCO (UNI)** ha firmado un contrato a largo plazo con Kyndryl para la renovación y gestión integral de su plataforma tecnológica, un acuerdo que también tiene como objetivo mejorar la eficiencia y acelerar los servicios para los clientes de la entidad financiera, según han informado las dos compañías en un comunicado conjunto.

. En relación con la comunicación de 7 de noviembre de 2023 relativa a la formulación por **TELEFÓNICA (TEF)**, a través de Telefónica Local Services GmbH, de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de carácter voluntario de tipo parcial sobre acciones de Telefónica Deutschland Holding AG, TEF informó que ayer se publicó el correspondiente documento de oferta tras su revisión y aprobación por parte del supervisor del mercado de valores de Alemania (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). En consecuencia, el período de aceptación de la Oferta comenzó ayer y finalizará el 17 de enero de 2024 (inclusive) salvo que se acuerde su extensión.

Por otra parte, la agencia *Europa Press* informó que la oferta de recompra de bonos lanzada por Telefónica Emisiones y Telefónica Europe el pasado 20 de noviembre ha culminado con una aceptación temprana del 100% por un importe nominal agregado para ambas entidades y relativo a todas las series de bonos de \$ 500 millones (unos EUR 463 millones), según informó TEF en un comunicado remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).



**Miércoles, 6 de diciembre 2023**

---

La recompra afectaba a dos bonos emitidos por Telefónica Emisiones, uno con vencimiento en 2038 de \$ 750 millones (unos EUR 694 millones) y otro de \$ 1.500 millones con vencimiento en 2027 (casi EUR 1.390 millones), y a otro emitido por Telefónica Europe de \$ 1.250 millones (unos EUR 1.157 millones) con vencimiento en 2030.

Así, el importe nominal aceptado en relación con el bono de Telefónica Emisiones de \$ 750 millones ha ascendido a \$ 249,59 millones (unos EUR 231 millones), mientras que el importe nominal aceptado en relación con el bono de Telefónica Emisiones de EUR 1.500 millones se ha elevado hasta los \$ 250,41 millones (casi EUR 232 millones).

. El diario *Expansión* informó ayer que el consejero delegado de **AIRBUS (AIR)**, Guillaume Faury, ha afirmado que el grupo podría necesitar apoyo de los gobiernos europeos para un nuevo programa de aviones comerciales, mientras prepara el sucesor de su modelo A320, el más vendido. Faury indicó que AIR podría solicitar el apoyo de los contribuyentes -una cuestión cada vez más politizada a medida que los gobiernos ayudan al sector a descarbonizarse- para lanzar un avión de pasillo único y otro de menor autonomía propulsado por hidrógeno.

Además, Faury afirmó que el grupo aeroespacial y de defensa europeo tiene la capacidad financiera necesaria para financiar el desarrollo de ambos programas, gracias en parte a su sólida cartera de pedidos. Sin embargo, en una entrevista a *Financial Times* puntualizó que es probable que necesitemos algún apoyo.

. **AMPER (AMP)** comunicó a la CNMV que, en relación al otorgamiento de la escritura pública de ejecución y cierre de la ampliación de su capital social con cargo a aportaciones dinerarias por un importe nominal de EUR 19.401.187,40, con un precio de suscripción entre nominal y prima de EUR 0,08 por acción (esto es, EUR 0,05 de nominal y EUR 0,03 de prima de emisión), siendo, por tanto, el total importe de la ampliación de EUR 31.041.899,84, ayer la CNMV verificó la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 388.023.748 acciones nuevas de AMP emitidas en la Ampliación de Capital y ha aprobado el correspondiente expediente de admisión a cotización.

Asimismo, ayer las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores españolas han acordado, con efectos desde hoy 6 de diciembre de 2023, la admisión a cotización de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. Según el diario *Expansión*, **INDITEX (ITX)** ha puesto fecha al lanzamiento en el mercado nacional y otros 13 países europeos de Zara Pre-Owned, su plataforma de reparación, donación y venta de segunda mano de ropa entre particulares. Así, ITX había anunciado que sería antes de que acabará el ejercicio y ahora tiene fecha. Ayer la multinacional anunció que lanzará Zara Pre-Owned, la plataforma pensada para dar una segunda vida a sus prendas, en 14 mercados europeos, incluido España, el próximo martes 12 de diciembre. La lista de mercados la completan Alemania, Austria, Bélgica, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Finlandia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Portugal. Se unen así a Reino Unido, donde se estrenó el servicio a finales de 2022, y Francia, donde se ha lanzado en septiembre.

. Con fecha 5 de diciembre de 2023 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha publicado un comunicado de prensa en el que revisa la calificación crediticia a largo plazo de **ENDESA (ELE)** de "BBB+" a "BBB" con perspectiva "estable". La calificación crediticia de ELE a corto plazo se mantiene en "A-2".

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informó ayer que el Gobierno de España se replantea el impuesto a los beneficios extraordinarios de las energéticas tras las quejas de **REPSOL (REP)** (que amenazó la semana pasada con trasladar inversiones en hidrógeno por importe de EUR 1.500 millones a Francia y Portugal), **IBERDROLA (IBE)** y ELE. La vicepresidenta tercera, Teresa Ribera, señaló que "es importante determinar si siguen existiendo o no" esas ganancias. Las seis petroleras más importantes en España, a través de su patronal habían paralizado inversiones por EUR 16.500 millones, a la espera de conocer si se mantiene o no el gravamen.