

Jueves, 7 de diciembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/12/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/12/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.011,52	1.014,18	2,66	0,26%	Diciembre 2023	10.239,0	-19,10	Yen/\$	1,076
IBEX-35	10.238,4	10.258,1	19,7	0,19%	Enero 2024	10.224,0	-34,10	Euro/£	1,167
LATIBEX	5.736,30	5.814,20	77,9	1,36%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.124,56	36.054,43	-70,13	-0,19%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	74,30
S&P 500	4.567,18	4.549,34	-17,84	-0,39%	USA 10Yr (Tir)	4,12%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	2.026,40
NASDAQ Comp.	14.229,91	14.146,71	-83,20	-0,58%	USA 30Yr (Tir)	4,22%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	24,10
VIX (Volatilidad)	12,85	12,97	0,12	0,93%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	=	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	33.445,90	32.858,31	-587,59	-1,76%	Euro Bund	135,36	0,62%	Niquel \$/Tn	16.250
Londres(FT100)	7.489,84	7.515,38	25,54	0,34%	España 3Yr (Tir)	2,85%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.386,99	7.435,99	49,00	0,66%	España 5Yr (Tir)	2,87%	-3 p.b.	1 mes	3,865
Frankfort (DAX)	16.533,11	16.656,44	123,33	0,75%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-4 p.b.	3 meses	3,958
Euro Stoxx 50	4.452,77	4.483,26	30,49	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	84	-4 p.b.	12 meses	3,785

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.024,39
IGBM (EUR millones)	1.060,51
S&P 500 (mill acciones)	2.496,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.177,12

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,076

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,98	4,05	-0,06
B. SANTANDER	3,89	3,96	-0,07
BBVA	8,55	8,61	-0,06

Evolución PIB de la Eurozona (var% intertrimestral; trimestre) - 4 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; ii) Crédito consumo (octubre): Est: \$8.800 millones

iii) Inventarios mayoristas (octubre; final): Est MoM: n.d.

Alemania: Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: PIB (3T2023; final): Est QoQ: -0,1%; Est YoY: 0,1%

Italia: i) Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -1,2%; ii) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Un nuevo repliegue de los rendimientos de los bonos facilitó AYER que los principales índices bursátiles europeos cerraran nuevamente al alza, con muchos de ellos, incluido el Euro Stoxx 50, alcanzando nuevos máximos anuales. En la jornada fueron los valores de los sectores del ocio y turismo, los relacionados con el automóvil, los de las materias primas minerales y los del sector inmobiliario patrimonialista los que mejor comportamiento tuvieron, mientras que los del sector

Jueves, 7 de diciembre 2023

de la energía se convirtieron, un día más, en los que peor lo hicieron. En ello tuvo mucho que ver el comportamiento del precio del crudo, que fue de más a menos durante la sesión, hasta terminar el día cediendo más del 4%, en lo que supone su octavo descenso en las últimas diez sesiones. Dos son los factores que están provocando este declive del precio de esta materia prima, precio que alcanzó AYER su nivel más bajo desde el pasado mes de junio: i) la falta de credibilidad que dan los inversores a las nuevas reducciones voluntarias de producción acordadas por los países integrantes de la OPEP+, falta de credibilidad que se han ganado a conciencia ya que históricamente casi todos ellos no han cumplido con las cuotas oficiales que se les han impuesto; y ii) la preocupación por la debilidad de la demanda, sobre todo de la proveniente de China, unido al incremento de las producciones de los países no integrantes del cártel, especialmente de EEUU, que está produciendo a niveles de máximos históricos; ambos factores apuntan a un exceso de oferta en el mercado. De momento la OPEP+ se está viendo incapaz de revertir la tendencia a la baja del precio del petróleo, algo que está penalizando en las bolsas el comportamiento de las compañías del sector.

La sesión de AYER en Wall Street fue sensiblemente diferente a la europea, con los principales índices bursátiles de este mercado yendo de más a menos, para cerrar la jornada todos ellos con ligeros descensos, cerca de sus niveles más bajos del día. En este mercado la nueva caída de los rendimientos de los bonos no tuvo un efecto positivo en la renta variable, que siguió, por tercer día de forma consecutiva, consolidando, tras cinco semanas en las que muchos valores y los índices han acumulado fuertes revalorizaciones, encontrándose todos ellos muy sobre comprados. Por tanto, es normal que este mercado, como probablemente harán también en breve las bolsas europeas, se esté tomando un respiro. El hecho de que el índice VIX, que mide la volatilidad del S&P 500, siga a niveles históricamente bajos, hace que, de momento, no esperemos caídas más significativas en este mercado, al menos hasta que la semana que viene se den a conocer las intenciones de la Reserva Federal (Fed), que al igual que el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE), reúne a su comité de política monetaria.

Hasta entonces seguirán siendo las cifras macroeconómicas que se vayan publicando tanto en Europa como en EEUU las que centrarán la atención de los inversores, especialmente las de empleo estadounidenses, correspondientes al mes de noviembre, que se darán a conocer MAÑANA. En los últimos días, tanto los datos de empleos ofertados de octubre como los de creación de empleo privado netos de noviembre, cifras estas últimas publicadas AYER por la procesadora de nóminas ADP, apuntan a un enfriamiento del mercado laboral de EEUU, lo que está permitiendo, a la vez, la reducción de las tensiones salariales que se venían dando en el país, lo que es una muy buena noticia de cara al comportamiento futuro de la inflación -ve sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con ligeros descensos, siguiendo de este modo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, en las que no han sentado del todo bien las cifras de la balanza comercial de China del mes de noviembre. Así, y a pesar de que las exportaciones han sorprendido al alza, las importaciones lo han hecho a la baja, lo que demuestra, una vez más, la debilidad de la demanda interna china, algo que HOY es factible que pese en el comportamiento en bolsa de algunas grandes multinacionales europeas, que mantienen una elevada exposición al mercado de este país asiático.

Jueves, 7 de diciembre 2023

Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca la publicación en Alemania y en Italia de la producción industrial del mes de octubre; en la Eurozona de la lectura final del PIB del 3T2023, que se espera confirme la contracción intertrimestral que ha experimentado el mismo; y esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales que, como siempre señalamos, son una buena aproximación a la evolución del desempleo semanal en el país.

De momento, y a la espera de las reuniones de los comités de política monetaria de los principales bancos centrales occidentales, el escenario más probable es que los mercados de valores europeos y estadounidense sigan consolidando los recientes avances. Lo que ocurra de aquí hasta finales del ejercicio dependerá, y mucho, de lo que digan la semana que viene los mencionados organismos con relación a los próximos pasos a dar en materia de política monetaria.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico noviembre 2023;
- **DS Smith (SMDS-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2023;
- **Ciena (CIEN-US):** 4T2023;
- **DocuSign (DOCU-US):** 3T2024;
- **Dollar General (DG-US):** 3T2023;
- **Smith & Wesson Brands (SWBI-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas de la Eurozona repuntaron el 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo menos que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes y en comparación con el nivel de septiembre las ventas de productos no alimentarios aumentaron el 0,8%, mientras que bajaron un 0,8% las de combustibles para automóviles y un 1,1% las de alimentos, alcohol y tabaco.

En tasa interanual las ventas minoristas bajaron en la Eurozona el 1,2% en el mes de octubre (-2,9% en septiembre), algo más que el descenso del 1,1% que esperaban los analistas. En tasa interanual en el mes de octubre las ventas de combustibles para automóviles bajaron el 6,4% y las de alimentos, bebidas y tabaco un 1,5%, mientras que los productos no alimentarios crecieron el 0,1%.

Jueves, 7 de diciembre 2023

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el PMI construcción, subió en el mes de noviembre hasta los 43,4 puntos desde los 42,7 puntos de octubre**, situándose a su nivel más elevado en 10 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La mejora del índice en noviembre estuvo impulsada por un aumento en la actividad entre las empresas constructoras italianas. Sin embargo, la actividad general en el sector de la construcción de la Eurozona siguió disminuyendo debido a las contracciones en Francia y Alemania. En este último país la actividad del sector experimentó la caída más pronunciada en más de tres años y medio.

En la Eurozona y en noviembre el sector de la vivienda siguió siendo el subsector de peor desempeño por decimoquinto mes consecutivo. Las débiles condiciones de la demanda provocaron una disminución de los nuevos pedidos, lo que dio lugar a recortes de empleo y a unas perspectivas pesimistas para la producción futura. Los precios de los insumos aumentaron a un ritmo más rápido y las empresas de construcción mostraron signos de reducción de actividad.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos a fábrica en Alemania bajaron el 3,7% en el mes de octubre con relación a septiembre**, caída muy superior a la del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En el mes el mayor lastre provino de los pedidos de maquinaria y equipos, que descendieron el 13,5%, seguidos de los productos elaborados de metal, metales básicos, equipos eléctricos y la industria del automóvil. Por el contrario, los nuevos pedidos de equipos de transporte aumentaron un 20,2%, impulsados por los pedidos a gran escala.

Además, **los pedidos procedentes del extranjero cayeron un 7,6%, con los nuevos pedidos de la Eurozona cayendo un 7,6% y los pedidos del resto del mundo bajando un 7,4%**. Sin embargo, los pedidos domésticos aumentaron un 2,4%. Además, los nuevos pedidos, excluidos los pedidos a gran escala, aumentaron un 0,7% en octubre.

En tasa interanual los pedidos de fábrica bajaron el 7,3% en el mes de octubre en Alemania (-3,8% en septiembre), sustancialmente más que el descenso del 4,1% que esperaban los analistas.

***Valoración:** los datos de octubre de los pedidos de fábrica de Alemania muestran que la demanda exterior, tanto la procedente de la Eurozona como la procedente del resto del mundo, sigue débil, lo que implica que, de momento, el sector de las manufacturas alemán no va a salir de la crisis en la que está inmerso. Malas noticias para un país cuyo crecimiento económico se basa en gran medida en su positivo saldo comercial. La posibilidad de que el PIB de Alemania vuelva a contraerse en términos intertrimestrales en el 4T2023 es cada vez mayor.*

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción del Reino Unido, el PMI de construcción que elabora S&P Global bajó hasta los 45,5 puntos en el mes de noviembre frente a los 45,6 del mes anterior**, situándose algo por encima de los 45,0 puntos que esperaban el consenso de analistas de FactSet. La de noviembre es la segunda lectura más baja desde la de mayo de 2020, lo que significa una reducción notable en la producción general de la construcción en el país. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes la construcción de viviendas siguió siendo notablemente el sector más débil, influenciada por los recortes en los proyectos de desarrollo residencial y una desaceleración general debido a las condiciones desfavorables del mercado, seguida de la construcción en ingeniería civil y de la construcción comercial. Tanto el total de nuevos pedidos como las compras de insumos continuaron disminuyendo, mientras que los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por noveno mes consecutivo. En términos de precios, los de los insumos experimentaron la caída más significativa desde julio de 2009. De cara al futuro, **las proyecciones de actividad empresarial para el próximo año mejoraron ligeramente desde su nivel mínimo alcanzado en octubre**, pero siguieron siendo notablemente más débiles que los niveles observados en el 1S2023.

Jueves, 7 de diciembre 2023

- **EEUU**

. La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **las empresas privadas estadounidenses generaron en el mes de noviembre 103.000 empleos netos, cifra inferior a los 120.000 empleos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La cifra de noviembre es algo inferior a la de 106.000 empleos privados netos generados en octubre.

En noviembre el sector de servicios añadió 117.000 puestos de trabajo, liderado por comercio, transporte y servicios públicos (55.000); educación y salud (44.000); actividades financieras (11.000) e información (4.000), mientras que las pérdidas de empleo se produjeron del sector del ocio y hostelería (-7.000) y en los servicios profesionales/empresariales (-5.000). Por su parte, el sector de bienes eliminó 14.000 puestos de trabajo, debido a las empresas de manufacturas (-15.000) y la construcción (-4.000).

A su vez, **el crecimiento salarial siguió desacelerándose, y los que permanecieron en su empleo experimentaron un aumento salarial del 5,6% en tasa interanual en el mes de noviembre**, la tasa más baja desde septiembre de 2021. Por su parte, los que cambiaron de empleo experimentaron aumentos salariales del 8,3%, la tasa más baja de crecimiento desde la de junio de 2021.

***Valoración:** datos que creemos son muy positivos porque apuntan a una economía que sigue creando empleo, pero que lo hace a un ritmo más moderado, lo que se ve reflejado en una menor tensión salarial y, por tanto, facilita la lucha contra la inflación por parte del banco central estadounidense. Habrá que ver si las cifras de empleo no agrícola oficiales y la tasa de desempleo, que dará a conocer mañana el Departamento de Trabajo, confirman esta tendencia. De ser así, el escenario de un potencial "aterrizaje suave" de la economía de EEUU ganaría muchos enteros.*

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU aumentó en el mes de octubre hasta los \$ 64.300 millones desde los \$ 61.200 millones del mes de septiembre**, situándose a su nivel más elevado en tres meses. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una cifra inferior, de \$ 61.500 millones.

En octubre el déficit comercial de bienes aumentó en \$ 3.500 millones con respecto a septiembre, hasta los \$ 89.800 millones, mientras que el superávit comercial de servicios creció en \$ 400 millones, hasta los \$ 25.500 millones. Además, en octubre las exportaciones descendieron un 1% con relación al mes precedente, hasta los \$ 258.800 millones, encabezadas por las ventas al exterior de gemas de diamantes, preparados farmacéuticos, joyas, automóviles de pasajeros, otras piezas y accesorios de automóviles, camiones, autobuses y vehículos especiales y viajes. Por su parte, las importaciones aumentaron un 0,2% en el mes, hasta los \$ 323.000 millones, impulsadas por las compras de ordenadores, de equipos de perforación y yacimientos petrolíferos y por los viajes, mientras que las compras de automóviles de pasajeros disminuyeron.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio de EEUU, **la productividad no agrícola creció el 5,2% en el 3T2023 con relación al 2T2023 en tasa anualizada, cuando había crecido el 3,6%**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un aumento de esta variable inferior, del 4,8%. La tasa de crecimiento de la productividad laboral es la más alta desde el 3T2020, en el que la productividad aumentó un 5,7%. En el 3T2023 la producción creció un 6,1% (frente al 5,9%; estimación inicial), mientras que las horas trabajadas aumentaron un 1,1% (frente al 0,9%; estimación inicial). Comparado con el mismo trimestre del año pasado, la productividad laboral del sector empresarial no agrícola aumentó un 2,4%, también por encima de la estimación preliminar del 2,2%.

Por su parte, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola disminuyeron el 1,2% en el 3T2023 con relación al 2T2023 en tasa anualizada, algo más que el descenso del 0,8% estimado inicialmente** y que el del 0,9% que esperaba el consenso de analistas. El dato refleja un aumento del 3,9% en la remuneración por hora (no revisado) y un aumento del 5,2% en la productividad (frente al 4,7%). En comparación con el 3T2022, los costes laborales unitarios aumentaron un 1,6%, por debajo de una lectura anterior del 1,9%, lo que marca el ritmo de crecimiento más débil desde el 2T2021.

Jueves, 7 de diciembre 2023

Valoración: las empresas privadas estadounidenses están siendo capaces de incrementar con fuerza su productividad a la vez que reducen sus costes laborales unitarios, algo muy positivo y que tendrá su reflejo en sus resultados. Producir más con menos debería ser el objetivo de toda empresa, algo que dista mucho de suceder en muchas economías europeas, entre ellas la española, en donde el objetivo político parece ser el contrario.

- **CANADÁ**

. El Banco Central de Canadá mantuvo la tasa de interés oficial en el 5% por tercera reunión consecutiva, decisión que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. De esta forma, el organismo mantiene sus tipos de interés de referencia al nivel más alto en 22 años.

En su comunicado el Banco de Canadá dijo que había señales de que la política monetaria está moderando el gasto y aliviando las presiones sobre los precios, pero que sigue preocupado por los riesgos para las perspectivas de inflación y que está preparado para aumentar aún más la tasa de interés de referencia de ser necesario. En ese sentido, señaló que quiere ver una mayor disminución de la inflación subyacente y que ésta sea sostenida. Además, señaló que continuará centrándose en el equilibrio entre la oferta y la demanda en la economía, las expectativas de inflación, el crecimiento de los salarios y el comportamiento de los precios impuestos por las empresas. El organismo también dijo que continuará con su política de ajuste cuantitativo.

- **CHINA**

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, el superávit comercial de China aumentó en noviembre hasta los \$ 68.390 millones, desde los \$ 66.490 millones del mismo periodo del año anterior, superando los \$ 58.000 millones esperados por el consenso de analistas, ya que las exportaciones aumentaron de forma inesperada, mientras que las importaciones cayeron ligeramente, algo que no estaba previsto.

Así, las exportaciones aumentaron un 0,5%, mejorando la caída esperada por los analistas, que era del 1,1%, mientras que las importaciones cayeron un 0,6%, frente al repunte esperado del 3,3%. El superávit chino con EEUU disminuyó en noviembre hasta los \$ 29.800 millones desde los \$ 30.820 millones de octubre. En el acumulado del año (11M2023), el superávit comercial de China se redujo un 2,7% en tasa interanual, hasta los \$ 684.040 millones, con las exportaciones cayendo un 5,2% interanual, mientras que las importaciones disminuyeron un 6,0% interanual.

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informó ayer que **CAIXABANK (CABK)** anunció que ha cerrado su primera operación de financiación de proyecto en Nueva Zelanda con su participación en la refinanciación de la deuda de la autopista que conecta Phoi y Warkworth en la isla norte del archipiélago, que ha ascendido a un total de NZ\$ 779 millones (alrededor de EUR 430 millones, según la entidad). En un comunicado, el banco indicó que ha sido la única entidad europea del grupo de siete bancos participantes en la operación, con un ticket de NZ\$ 80 millones (alrededor de EUR 45 millones). La autopista Ara Thono, construida bajo el modelo de colaboración público-privada entre el Gobierno de Nueva Zelanda y el consorcio privado Northern Express Group (NX2), une las localidades de Phoi y Warkworth, en la región de Northland, al norte de Auckland (Nueva Zelanda).

. La CNMV comunicó que la Oferta Pública obligatoria de Adquisición de acciones de **FCC** por reducción de capital formulada por la propia sociedad sobre un número máximo de 32.027.600 acciones de la propia sociedad para proceder a su amortización, representativas del 7,01% del capital social, ha sido aceptada por 20.560.154 acciones, lo que representa un 64,20% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 4,50% del capital social de la sociedad.

Jueves, 7 de diciembre 2023

. El diario *Expansión* destacó en su edición de ayer que **IBERDROLA (IBE)** y Masdar, el grupo de renovables de Abu Dabi, anunciaron en la COP28 una alianza estratégica para invertir EUR 15.000 millones en eólica marina e hidrógeno en varios países como EEUU, Alemania y Reino Unido.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informa hoy que IBE se ha adjudicado el suministro de energía eléctrica con garantía de origen procedente de fuentes de energía renovables para Metro de Madrid por EUR 395 millones durante los próximos cinco años. Según *Europa Press*, IBE es la única eléctrica que presentó oferta al concurso.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** ultima el concurso para contratar a un nuevo proveedor tecnológico para una parte de su núcleo central de su red móvil de 5G en España. La decisión supondrá la salida definitiva de Huawei de su red, en línea con el veto occidental a las empresas chinas. El diario señala que Ericsson o Nokia son los favoritos para adjudicarse el nuevo contrato de varias decenas de millones.

. Según recoge hoy *Expansión*, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha logrado cerrar una financiación institucional con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la construcción de un portfolio de doce proyectos de energía fotovoltaica. El volumen total de la financiación asciende a EUR 66 millones, suficiente para impulsar la puesta en marcha de una cartera de proyectos fotovoltaicos que suman un total de 141 MW, lo que supondrá un incremento de un 60% sus proyectos en operación.