

Viernes, 8 de diciembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/12/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/12/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.014,18	1.003,93	-10,25	-1,01%	Diciembre 2023	10.158,0	12,00	Yen/\$	143,73
IBEX-35	10.258,1	10.146,0	-112,1	-1,09%	Enero 2024	10.144,0	-2,00	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.814,20	5.766,80	-47,4	-0,82%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	36.054,43	36.117,38	62,95	0,17%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	74,05
S&P 500	4.549,34	4.585,59	36,25	0,80%	USA 10Yr (Tir)	4,15%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	2.026,90
NASDAQ Comp.	14.146,71	14.339,99	193,28	1,37%	USA 30Yr (Tir)	4,26%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	23,91
VIX (Volatilidad)	12,97	13,06	0,09	0,69%	Alemania 10Yr (Tir)	2,19%	n.s.	Cobre \$/lbs	3,73
Nikkei	32.858,31	32.307,86	-550,45	-1,68%	Euro Bund	135,46	0,07%	Niquel \$/Tn	16.000
Londres(FT100)	7.515,38	7.513,72	-1,66	-0,02%	España 3Yr (Tir)	2,85%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.435,99	7.428,52	-7,47	-0,10%	España 5Yr (Tir)	2,84%	-3 p.b.	1 mes	3,859
Frankfort (DAX)	16.656,44	16.628,99	-27,45	-0,16%	España 10Yr (TIR)	3,20%	-2 p.b.	3 meses	3,950
Euro Stoxx 50	4.483,26	4.473,77	-9,49	-0,21%	Diferencial España vs. Alemania	101	n.s.	12 meses	3,728

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.273,74
IGBM (EUR millones)	1.312,71
S&P 500 (mill acciones)	2.655,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.151,89

**Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa; mes) - 30 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,00	4,05	-0,05
B. SANTANDER	3,84	3,96	-0,11
BBVA	8,46	8,61	-0,15

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (nov): Est: 175.000; ii) Empleo privado (nov): Est: 145.000; iii) Tasa desempleo (nov): Est: 3,9%  
 iv) Ingresos medios por hora (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,0%; v) Horas medias semanales (nov): Est: 34,3  
 v) Sentimiento consumidores (diciembre; preliminar): Est: 61,6

Alemania: i) IPC (noviembre; final): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 3,2%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 2,3%

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

**Tal y como anticipamos que podría suceder, AYER la sesión en las bolsas europeas sirvió para consolidar las recientes alzas de estos mercados, con sus principales índices cerrando todos ellos con ligeros descensos**, tras pasarse toda la jornada en terreno negativo. Muchos valores/sectores que lo venían haciendo muy bien últimamente, tales como los bancos o las inmobiliarias patrimonialistas, sufrieron AYER las tomas de beneficios por parte de los inversores, lo que lastró el comportamiento de índices en los que, como ocurre con el Ibex-35 español o con el

**Viernes, 8 de diciembre 2023**

FTSE Mib italiano, el sector bancario tiene un elevado peso relativo. En la bolsa española los descensos de los valores de este sector se amplificaron tras conocerse la intención del Gobierno de revisar el impuesto extraordinario a las energéticas, mientras todo parece indicar que tiene la intención de mantener el de los bancos.

En Wall Street sus principales índices bursátiles, tras encadenar tres días a la baja, cerraron AYER al alza, destacando sobre todo el buen comportamiento del Nasdaq Composite (+1,4% al cierre del día), índice que se benefició del buen comportamiento de los grandes valores tecnológicos, en una jornada en la que la “pasión” de muchos inversores por todo lo que hace referencia a la Inteligencia Artificial (IA) volvió ser determinante. En ese sentido, señalar que las acciones de Alphabet (matriz de Google; GOOGL-US) repuntaron durante la sesión más del 5% al ser muy bien recibida por el mercado la presentación de su último modelo de inteligencia artificial llamado Gemini, diseñado para competir con el ChatGPT de Microsoft (MSFT-US). Además, las acciones de Advanced Micro Devices (AMD-US) se revalorizaron casi un 10% durante la sesión tras la presentación que hizo la compañía el día precedente de sus últimos chips de IA, diseñados para competir con los fabricados por NVIDIA (NVDA-US).

Por lo demás, señalar que la sesión gozó de escasas referencias macroeconómicas, aunque cabe destacar que las cifras de la producción industrial alemana del mes de octubre volvieron a ser decepcionantes, lo que consolida el escenario de entrada en recesión técnica de esta economía.

HOY será el mercado laboral estadounidense el que centre la atención de los inversores. Así, esta tarde se darán a conocer en EEUU las cifras de creación de empleo no agrícola y la tasa de desempleo, correspondientes al mes de noviembre, cifras que serán analizadas en profundidad por los inversores de cara a conocer el estado real por el que atraviesa el mercado de trabajo del país, el cual ha venido estando muy tensionado, lo que ha provocado fuertes alzas de los salarios, factor éste de claras connotaciones inflacionistas. En principio, los analistas del consenso de *FactSet* esperan que durante el citado mes la economía estadounidense haya generado 175.000 empleos netos, cifra algo superior a los 150.000 que creó en septiembre. No obstante, el hecho de que durante el mes se dieran por finalizadas las huelgas que mantenían los trabajadores del sector del automóvil y los actores de Hollywood podría aportar algo de “ruido” a las cifras, y desvirtuar el resultado final, dificultando su análisis. Igualmente, habrá que estar también muy atentos a la evolución que han tenido en el mes los ingresos medios por hora -en términos interanuales se espera que su crecimiento se haya moderado ligeramente desde el 4,1% de octubre al 4,0% en noviembre-.

En principio, si las cifras salen en línea con lo esperado o son ligeramente inferiores, creemos que los mercados de bonos y acciones reaccionaran de forma positiva, al interpretar los inversores por ello que la Reserva Federal (Fed) dará por acabado su proceso de alzas de tipos tan pronto como la semana que viene, cuando los días 12 y 13 de diciembre reúna a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Por el contrario, unas cifras muy superiores a lo esperado creemos que podrían generar algunas dudas sobre el comportamiento futuro de la Fed en materia de política monetaria, por lo que ambos mercados podrían reaccionar de forma negativa. Por último, si las cifras de creación de empleo son muy inferiores a lo esperado, la hipótesis de una potencial entrada en

Viernes, 8 de diciembre 2023

recesión de la economía estadounidense volvería a ponerse sobre la mesa, lo que sería bien recibido por los bonos y mal por los mercados de acciones.

Serán, por tanto, las mencionadas cifras las que determinen, para bien o para mal, la tendencia de cierre semanal de las bolsas. Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY con ligeras alzas, en una jornada en la que los bonos y el dólar se muestran estables, y en la que el precio del petróleo viene claramente al alza, intentando recuperarse así de las recientes caídas que ha experimentado. Por lo demás, comentar que las principales bolsas asiáticas han cerrado el día al alza, con la excepción de la japonesa, que en las últimas jornadas se ha visto penalizada por el fuerte repunte del yen con relación al dólar, ya que los inversores están apostando por el final de los tipos de interés negativos en el país, cuando se reúna este mes el comité de política monetaria del Banco de Japón (BoJ).

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico noviembre 2023;
- **Berkeley Group Holdings (BKG-GB):** resultados 2T2024;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según la lectura final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona del 3T2023, en datos ajustados estacionalmente, se contrajo el 0,1% con relación al 2T2023**, trimestre éste en el que había crecido un 0,1%. La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**Durante el 3T2023 y con relación al trimestre precedente, el consumo de los hogares aumentó un 0,3% en la Eurozona** (0,0% en el 2T2023), mientras que el gasto público aumentó un 0,3% (+0,2% en el 2T2023). Por su parte, la formación bruta de capital fijo se mantuvo estable (0,0%; -0,1% en el 2T2023).

Además, **en el 3T2023 y con relación al 2T2023 las exportaciones disminuyeron un 1,1% en la Eurozona (-1,1% en el 2T2023), mientras que las importaciones disminuyeron un 1,2% (0,0% en el 2T2023).**

Cabe señalar que en el 3T2023 el consumo de los hogares contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en la Eurozona (+0,2 puntos porcentuales; p.p). A su vez, el gasto público contribuyó con 0,1% p.p. al crecimiento del PIB, mientras que la contribución de la inversión bruta en capital fijo fue insignificante. A su vez, la contribución de la balanza exterior fue también insignificante para la Eurozona. Por último, la contribución de la variación de existencias fue negativa en el 3T2023 en la Eurozona (-0,3 p.p.).

**Viernes, 8 de diciembre 2023**

---

Por otro lado, destacar que **en la Eurozona el número de ocupados aumentó un 0,2% en el 3T2023 con relación al 2T2023, cuando había aumentado un 0,1%**. En tasa interanual el número de ocupados aumentó el 1,3% en el 3T2023 (+1,4% en 2T2023).

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania descendió el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre, algo más del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. De esta forma octubre se convierte en el quinto mes en el que de forma consecutiva retrocede la producción industrial alemana en términos mensuales, en gran parte debido a la caída de la producción de ingeniería mecánica (-6,3%), lo que fue parcialmente compensado por un aumento de la producción del sector automotriz (+0,7%).

Además, en el mes de octubre disminuyó la producción industrial de los bienes de capital (-1,0%) y de los bienes intermedios (-0,4%), mientras que la actividad creció en el caso de los bienes de consumo (+0,4%). Fuera de la industria, la producción de energía registró un aumento del 7,1% en el mes.

**En tasa interanual la producción industrial se contrajo un 3,5%** frente al 3,6% que lo había hecho en septiembre.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **la producción industrial descendió en Italia en el mes de octubre el 0,2% con relación a septiembre**, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el mes la producción de bienes de capital bajó el 0,5% y la de bienes intermedios el 0,4%, contrarrestando así los aumentos de producción de los bienes de consumo (+0,4%) y de los bienes energéticos (+1,5%).

**En tasa interanual la producción industrial disminuyó en octubre en Italia el 1,1% frente a una caída del 2,0% que lo había hecho en septiembre**. El consenso de analistas esperaba en este caso una caída algo mayor, del 1,2%.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó ayer que **el déficit comercial de Francia se redujo hasta los EUR 8.600 millones en octubre de 2023 desde los EUR 8.870 millones de septiembre**. Los analistas esperaban una cifra algo menor, de EUR 8.500 millones.

**En octubre las importaciones aumentaron un 0,6%, hasta los EUR 58.300 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 1,2%, hasta los EUR 49.700 millones**. Cabe destacar que el déficit energético se redujo a EUR 5.000 millones en octubre desde los EUR 5.400 millones de septiembre. Excluyendo la energía, el déficit comercial aumentó en octubre hasta los EUR 5.600 millones desde los EUR 5.400 millones de septiembre.

En el sector manufacturero, la balanza comercial de bienes de consumo mejoró en EUR 100 millones, hasta alcanzar un déficit de EUR 600 millones, mientras que la de bienes intermedios se deterioró en EUR 100 millones, situándose el déficit en los EUR 2.000 millones. Por su parte, la balanza comercial de bienes de inversión se mantuvo estable, situándose el déficit de la misma en EUR 3.000 millones.

## • EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentó en 1.000 en la semana del 2 de diciembre, hasta las 220.000 peticiones en datos ajustados estacionalmente**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. La de la semana pasada es la segunda lectura más alta desde septiembre. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal del dato, aumentó en 500 peticiones, hasta las 220.750 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 64.000 en la semana del 25 de noviembre, hasta los 1,861 millones**, lo que apunta a una mejora en las condiciones para que los desempleados encuentren puestos disponibles. En este caso los analistas esperaban una lectura de 1,94 millones de peticiones, cifra sustancialmente mayor a la real.

**Viernes, 8 de diciembre 2023**

---

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas descendieron en EEUU el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre, algo más que el 0,2% estimado inicialmente**. En el mes, los inventarios de bienes no duraderos registraron una disminución del 1%, debido principalmente a una marcada caída de las existencias de petróleo (-6,8%). Por su parte, los inventarios de bienes duraderos aumentaron un 0,1%, ya que los leves aumentos en las existencias de electricidad (+0,9%) y maquinaria (+0,4%) fueron compensados por disminuciones en los inventarios de hardware (-0,7%), de equipos informáticos (-0,6%) y de material mobiliario (-0,5%).

**En tasa interanual los inventarios mayoristas disminuyeron un 2,3% en octubre**, en comparación con la estimación preliminar, que indicaba una caída del 2%.

- **JAPÓN**

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón se contrajo el 0,7% en el 3T2023 con relación al trimestre precedente**, caída superior a estimada inicialmente del 0,5%, y frente al aumento revisado a la baja del 0,9% del 2T2023. Esta es la primera contracción intertrimestral del PIB desde la del 3T2022, en un entorno de elevada presión en costes y de acumulación de vientos en contra. Hubo caídas tanto en el consumo privado (-0,2% vs 0,0% preliminar; -0,6%; 2T2023) y en gasto en capital (-0,4% vs -0,6% preliminar; -1,3%; 2T2023). Además, la inversión pública decreció más de lo inicialmente esperado (-0,8% vs -0,5% preliminar; +1,5% 2T2023). La balanza comercial también supuso un lastre para el PIB, ya que las exportaciones (+0,4% vs +3,8% 2T2023) aumentaron menos que las importaciones (+0,8% vs -3,3% 2T2023). Mientras, el gasto del Gobierno aumentó un 0,3%, en línea con su lectura preliminar, y tras una caída del 0,1% en el 2T2023.

## **Noticias destacadas de Empresas**

---

. El portal *Invertia.com* informó ayer que la empresa norteamericana Flatiron, propiedad del grupo **ACS**, ha logrado la concesión de dos importantes proyectos para la modernización de las líneas ferroviarias en el estado de Virginia (EEUU). Así lo anunció este miércoles la Autoridad Ferroviaria de Pasajeros de Virginia en un comunicado. Flatiron se hace con un paquete que incluye la construcción del Long Bridge-North y de la circunvalación Franconia-Springfield. Ambos proyectos suman cerca de EUR 2.600 millones. Los primeros trabajos de preparación del puente comenzarán en 2024. La fase de construcción se desarrollará desde principios de 2025 y se espera que la construcción finalice en 2030. Este puente, según detallan medios americanos, opera al 98% de su capacidad durante las horas pico, por lo que necesita ser actualizado para mejorar su capacidad de tránsito.