

Miércoles, 21 de septiembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/09/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/09/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,997	
IGBM	794,91	783,58	-11,33	-1,43%	Octubre 2022	7.796,0	-77,10	Yen/\$	143,95	
IBEX-35	7.993,2	7.873,1	-120,1	-1,50%	Noviembre 2022	---	---	Euro/£	1,142	
LATIBEX	5.394,50	5.472,40	77,9	1,44%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	31.019,68	30.706,23	-313,45	-1,01%	USA 5Yr (Tir)	3,76%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	90,62	
S&P 500	3.899,89	3.855,93	-43,96	-1,13%	USA 10Yr (Tir)	3,57%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.664,15	
NASDAQ Comp.	11.535,02	11.425,05	-109,97	-0,95%	USA 30Yr (Tir)	3,58%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	19,32	
VIX (Volatilidad)	25,76	27,16	1,40	5,43%	Alemania 10Yr (Tir)	1,93%	+14 p.b.	Cobre \$/lbs	3,54	
Nikkei	27.688,42	27.323,13	-365,29	-1,32%	Euro Bund	140,70	-1,35%	Niquel \$/Tn	24.750	
Londres(FT100)	7.236,68	7.192,66	-44,02	-0,61%	España 3Yr (Tir)	2,25%	+15 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.061,59	5.979,47	-82,12	-1,35%	España 5Yr (Tir)	2,48%	+15 p.b.	1 mes	0,692	
Frankfort (DAX)	12.803,24	12.670,83	-132,41	-1,03%	España 10Yr (TIR)	3,08%	+16 p.b.	3 meses	1,066	
Euro Stoxx 50	3.499,49	3.467,09	-32,40	-0,93%	Diferencial España vs. Alemania	115	=	12 meses	2,295	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	920,73
IGBM (EUR millones)	961,98
S&P 500 (mill acciones)	2.344,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.795,76

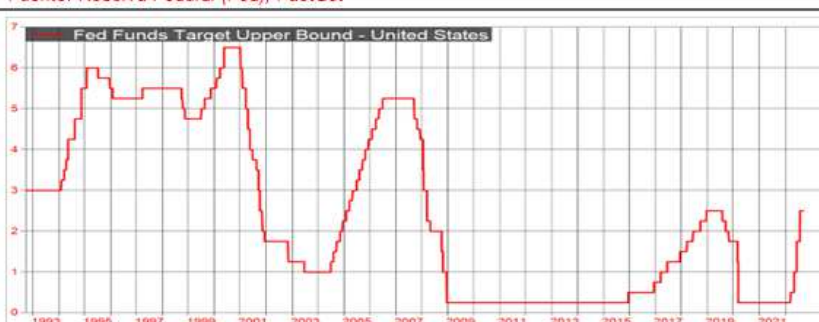
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,997

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,80	-0,05
B. SANTANDER	2,59	2,64	-0,04
BBVA	4,88	4,91	-0,03

Tipo de Interés de Referencia a corto plazo EEUU - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas viviendas segunda mano (agosto): Est MoM: -2,3%; ii) Reunión FOMC: Est tipo referencia: 3,0% - 3,25%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

A la espera de lo que esta tarde anuncie la Reserva Federal (Fed), AYER los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses cerraron claramente a la baja, aunque alejados de sus niveles mínimos del día. Así, las bolsas europeas, tras comenzar el día al alza, intentando recuperar algo del terreno cedido en las últimas sesiones, se giraron bruscamente a la baja, no abandonando los números rojos durante el resto de la sesión. En ello tuvo mucho que ver la renovada debilidad de los bonos soberanos, que AYER provocó que tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street los rendimientos de muchos de ellos alcanzasen niveles no vistos desde hace años. Detrás de este nuevo “castigo” a la renta fija hubo dos factores: i) la publicación a primera hora del día en Alemania del índice de precios de la producción (IPP) del mes de agosto,

Miércoles, 21 de septiembre 2022

que repuntó con gran fuerza, sorprendiendo negativamente a los analistas, con sus tasas de crecimiento mensual e interanual alcanzando nuevos récords históricos; este repunte de los precios industriales, en gran medida provocada por los precios energéticos, aunque no sólo por ellos -ver sección de Economía y Mercados-, es una muy mala señal de cara al comportamiento futuro de la inflación en la mayor economía de la Eurozona y en la región en su conjunto; y ii) el también sorprendente movimiento por parte del Banco Central de Suecia, el Riksbank, que optó por incrementar sus tasas de interés de referencia a corto plazo en 1 punto porcentual, hasta el 1,75% cuando los analistas y el mercado esperaban un alza de “sólo” 75 puntos básicos. Además, anunció que seguiría subiendo las tasas oficiales en las próximas reuniones de política monetaria para intentar contener la alta inflación. Los inversores vieron en la actuación del banco sueco “un modelo a seguir” por parte del resto de bancos centrales europeos, entre ellos el BCE, lo que provocó la mencionada venta masiva de bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, lo que terminó por arrastrar a la baja a la renta variable de la región.

En Wall Street la sesión de AYER también estuvo condicionada por la debilidad de los bonos del Tesoro y el nuevo repunte de sus rendimientos, con el del bono con vencimiento a 2 años alcanzando por momentos el nivel del 4% (cerró el día en el 3,95%). En este mercado, si bien los inversores apuestan masivamente por que la Fed suba HOY sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos, hay un cierto temor a que opte por incrementar el ritmo de subida y, como el Riksbank, se decante por un alza de 1 punto porcentual.

HOY será por tanto el resultado de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, la cita clave que condicionará desde primera hora del día el comportamiento de los mercados bursátiles en Europa y, posteriormente, en EEUU. En ese sentido, señalar que, siendo muy relevante la decisión que sobre las tasas oficiales adopte la Fed, creemos que la atención de los inversores se centrará sobre todo en lo que indique el diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas para los tipos oficiales. En ese sentido, se espera que en el mismo quede meridianamente claro hasta qué nivel piensan los miembros del FOMC que van a subir estas tasas y por cuánto tiempo las piensan mantener allí una vez se haya alcanzado el mismo. En principio, y tras la publicación de la inflación del agosto en EEUU, que se mostró más resistente a bajar de lo esperado, el mercado contempla que la Fed lleve sus tipos hasta al intervalo del 4,25% al 4,50% para, posteriormente, dar por concluido el proceso de subidas. De reflejar el mencionado diagrama de puntos un escenario en el que las tasas superen estos niveles, tanto los bonos como las acciones volverán a sufrir. Por el contrario, de cumplirse lo esperado por los mercados, es posible, que no seguro, que asistamos a un pequeño *rally* de alivio en las bolsas europeas y estadounidenses. También habrá que estar pendientes del nuevo cuadro macroeconómico que publique la Fed, en el que se espera revise el crecimiento económico a la baja y la inflación al alza.

Por tanto, y a la espera de la Fed, apostamos HOY por una apertura ligeramente a la baja de las bolsas europeas, mercados que cerrarán antes de que se conozca la decisión del banco central estadounidense, por lo que creemos que será la prudencia la que guíe la actuación de los inversores durante toda la jornada. No obstante, si los rendimientos de los bonos siguen subiendo, lo más probable es que los índices de renta variable de la región profundicen en sus caídas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 21 de septiembre 2022

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** participa en *Bank of America Banking & Insurance CEO Conference*;
- **CaixaBank (CABK):** participa en *Bank of America Banking & Insurance CEO Conference*;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Sachs Associates Biotech in Europe Forum*;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **General Mills (GIS-US):** 1T2023;
- **Lennar Corp. (LEN-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó ayer que **el déficit comercial de España se elevó a EUR 6.560 millones en el mes de julio de 2022 frente a los EUR 1.600 millones del mismo mes del año pasado**. El de julio es el mayor déficit comercial generado en un mes desde diciembre de 2008, ya que las importaciones aumentaron un 37,1% en tasa interanual, hasta niveles casi de récord, liderados por la compra de productos energéticos (+123,6% en tasa interanual), de bienes de capital (+23,5%), de semimanufacturas no químicas (+40,2%) y de alimentos, bebidas y tabaco (+29,0%). Entre los principales socios comerciales, las compras a la Unión Europea (UE) aumentaron el +18,7% en tasa interanual; a EEUU el +128,6%; a Brasil el +286,2% y a China el +46,6%.

Por su parte, **las exportaciones aumentaron a un menor ritmo en el mes de julio del 20,6% en tasa interanual**, también acercándose a sus máximos históricos, impulsadas por las ventas de productos energéticos (+98,8%); de bienes de capital (+24,1%) y de productos químicos (+17,1%). Las exportaciones aumentaron principalmente a la UE (+19,8 en tasa interanual) y a EEUU (+24,1%).

Valoración: *al igual que está ocurriendo en la mayoría de los países de la Eurozona, en España el fuerte incremento de los productos energéticos está propiciando un aumento exponencial de las importaciones, lo que está propiciando un aumento del déficit comercial hasta niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera. Ello repercutirá negativamente sin duda alguna en el crecimiento del PIB en el 3T2022.*

. Según informó ayer *elEconomista.es*, haciendo mención a datos dados a conocer por el Banco de España (BdE), **la deuda de las administraciones públicas españolas se situó al cierre del mes de julio en EUR 1.486.978 millones**, lo que representa un nuevo récord, tras haber repuntado el 0,8% con relación a junio. En tasa interanual la deuda pública de España aumentó el 5,0%, hasta los EUR 70.805 millones.

En julio la mayor parte de la deuda era del Estado, que alcanzó una cifra récord de EUR 1.307.536 millones, EUR 12.929 millones más que en junio. A su vez, el endeudamiento de las CCAA se situó en EUR 314.321 millones tras reducirse en EUR 2.326 millones con respecto a junio, un periodo en que las corporaciones locales aumentaron su endeudamiento en EUR 252 millones, hasta los EUR 23.100 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central de Suecia, el Riksbank, **aumentó ayer su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), en un movimiento sin precedentes para la entidad, hasta el 1,75%**. Los analistas esperaban que el alza se limitará a 75 p.b. En su comunicado el Riskbank señaló que la tasa continuaría aumentando durante los próximos seis

Miércoles, 21 de septiembre 2022

meses hasta alcanzar el nivel del 2,5% en el 3T2023. La decisión siguió a dos aumentos de tasas consecutivos en reuniones anteriores, aunque de menor magnitud, llevada a cabo para combatir la inflación que actualmente se encuentra en un máximo de más de 30 años y para respaldar la divisa sueca, la corona, que se acerca a su mínimo histórico alcanzado en 2001.

Además, **el pronóstico para la tasa de referencia de cara al fin de año fue revisado al alza para situarse cerca del 2,25%**. Al mismo tiempo, los analistas de la institución dijeron que se espera que la inflación promedie el 8,6% durante este año y el 8,5% en 2023, estimaciones en ambos casos revisadas sensiblemente al alza. Dentro de las proyecciones actuales, se espera que la inflación se normalice al nivel del 2% en 2025.

. Según publicó ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió en agosto el 45,8% en tasa interanual (+37,2% en julio) lo que representa un nuevo récord histórico**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 37,4%. En el mes analizado, y en tasa interanual, los precios de la energía siguieron siendo los que más contribuyeron al alza (139,0% frente al 105,0% de julio), concretamente por los precios de la distribución de gas natural (+209,4%) y de la electricidad (174,9%). Excluyendo la energía, el IPP subió el 14,0% en agosto en tasa interanual. Otros aumentos significativos se observaron en los precios de los bienes intermedios (17,5%), en particular de los metales (19,9%), en los de los fertilizantes y compuestos nitrogenados (108,8%) y en los de la harina de cereales (46,4%). Por su parte, también subieron con fuerza en agosto y en tasa interanual los precios de los bienes de consumo no duradero (16,9%), como fue el caso de los de los alimentos (22,3%), de los bienes de consumo duraderos (10,9%) y de los bienes de equipo (78%), liderados principalmente por los precios de la maquinaria y vehículos.

Con relación al mes de julio el IPP de Alemania subió el 7,9%, su mayor alza histórica en un mes, y muy por encima del incremento del 1,5% que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: lecturas muy negativas que apuntan a un nuevo incremento de la inflación alemana en el mes de septiembre, impulsada nuevamente por el incremento de los precios de la energía. De momento la inflación en Alemania y en el conjunto de la Eurozona está lejos de comenzar a remitir, lo que va a forzar al BCE a seguir subiendo sus tasas de interés de referencia a ritmos elevados. La reacción en los mercados de bonos fue muy negativa, lo que propulsó nuevamente al alza sus rendimientos hasta niveles no vistos en años. A ello también contribuyó el hecho de que el Banco Central Sueco, el Riksbank, optará ayer por subir sus tasas de interés de referencia en 1 punto porcentual cuando los analistas esperaban un movimiento menor, de 75 puntos básicos. Este hecho terminó por penalizar el comportamiento de la renta variable de la Eurozona, que había iniciado el día al alza.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas aumentó el 12,2% en el mes de agosto con relación a julio, hasta una cifra ajustada anualmente de 1,575 millones de unidades**, superando con mucha holgura los 1,45 millones de unidades que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de agosto es el mayor aumento que experimenta esta variable en un mes desde marzo de 2021.

En el mes de agosto el número de viviendas unifamiliares iniciadas aumentó un 3,4%, hasta las 935.000 unidades, mientras que el de edificios con cinco unidades o más aumentó un 28,6%, hasta las 621.000 unidades.

Por su parte, y según la estimación preliminar del dato dada a conocer por el Departamento de Comercio, **los permisos de construcción, un indicador adelantado de la construcción futura, descendieron un 10% en el mes de agosto con relación a julio, hasta una cifra anualizada de 1,517 millones**, situándose muy por debajo de las expectativas manejadas por el consenso de analistas, que eran de 1,626 millones de permisos. La de agosto es la mayor caída de esta variable en un mes desde abril de 2020 y su nivel más bajo desde junio de 2020. Los permisos de construcción de viviendas unifamiliares cayeron un 3,5% en el mes analizado, hasta los 899.000, mientras que los permisos de construcción de unidades en edificios con cinco unidades o más disminuyeron un 18,5%, hasta los 571.000.

• ASIA

. La agencia *Bloomberg* informó acerca de un comunicado del Banco Popular de China (PBoC) en WeChat que **los tipos de interés actuales de China son razonables** y que proporcionan espacio para adoptar medidas futuras de política monetaria. El PBoC dijo que los tipos de interés son ligeramente inferiores que el ritmo del crecimiento económico potencial,

Miércoles, 21 de septiembre 2022

ayudando a que el nivel de deuda del país asiático sea sostenible y para proporcionar al Gobierno chino una amplitud extra para llevar a cabo sus políticas. Además, el banco central contempla los niveles actuales de tipos como la mejor estrategia para dejar espacio para adoptar medidas en el futuro.

. Una encuesta de la agencia **Bloomberg** mostró que los economistas, de forma unánime, esperan que el Banco de Japón (BoJ) mantenga sus políticas monetarias actuales, mientras comienza hoy su reunión de política monetaria. El enfoque se centrará en los cambios que pueda haber en las guías a futuro, mientras se espera de forma generalizada que los miembros del Consejo del BoJ finalicen los programas de financiación para combatir el Covid-19. Aunque el lenguaje se modifique, la mayoría de los observadores del BoJ no esperan un cambio en el sesgo mantenido desde hace mucho tiempo de mantener los tipos de interés en sus niveles actuales o incluso menores.

Bloomberg también informó que el BoJ anunció una operación no prevista de compra de bonos por importe de ¥ 150.000 millones (unos \$ 1.040 millones) en bonos a 5-10 años, y ¥ 100.000 millones en bonos a 10-25 años, mientras el rendimiento del bono a 10 años volvió a repuntar frente al límite superior del 0,25% del BoJ. Esta operación se añadió a las operaciones habituales de compras de tipo fijo.

• PETRÓLEO

. Según una encuesta realizada por la agencia *Reuters*, los precios del petróleo crudo de EEUU promediarán entre \$ 80 y \$ 100 el barril en 2023, por encima de lo que viene sugiriendo los precios de los futuros, pero dentro del rango en el que se ha negociado el petróleo durante los últimos meses. El artículo también señala que los analistas de Bank of America han elevado su estimación para el precio del WTI en 2023 en \$ 4, hasta los \$ 94 por barril, aduciendo un recorte de producción modesto pero demostrable en la última reunión de la OPEP+.

Por otro lado, la encuesta muestra que los analistas esperan que la producción de crudo de EEUU crezca entre 500.000 y 700 000 barriles por día (bpd) entre el 4T2022 y 2023, aunque eso está por debajo del pronóstico de la *Energy Information Administration (EIA)* de EEUU que espera un crecimiento de 800.000 bpd el próximo año.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Cinco Días* informó ayer que **GRIFOLS (GRF)** se va a beneficiar del levantamiento del veto de EEUU que afecta a los turistas mexicanos que dan su plasma a cambio de una remuneración. Una jueza del distrito de Columbia emitió este viernes una orden que eliminaba la decisión previa de la agencia estadounidense de fronteras (CBP, por sus siglas en inglés), que decidió después de la pandemia de Covid-19 que estas personas no podían recibir una retribución porque su visado no lo permite. Esta decisión judicial afecta a las empresas que fabrican hemoderivados, como GRF o la australiana CSL, líderes del sector, que desde la pandemia han visto reducir su capacidad de recolección de plasma y ha provocado que aumentara el coste de la producción.

Por otro lado, hoy informa *Expansión* que Araclon Biotech, filial de GRF especializada en el desarrollo de terapias y métodos de diagnóstico para la enfermedad de Alzheimer, ha obtenido el marcador CE para sus test de diagnóstico temprano ABtest-MS y ABtest-IA. De esta forma, GRF puede comercializar los productos en todos los países de la Unión Europea (UE), Islandia, Liechtenstein y Noruega.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **REPSOL (REP)** ha abandonado la puja por la italiana PLT Energía. La petrolera española junto con el fondo francés Ardian mantuvieron conversaciones con la familia propietaria este pasado verano que se esperaba que pudieran haber acabado en una oferta en firme por la compañía este mes de octubre. La compañía española entró en el proceso de puja el pasado mes de julio para tratar de hacerse con una participación mayoritaria, pero finalmente ha decidido abandonar la operación. La venta, valorada en alrededor de EUR 1.000 millones, hubiese supuesto el desembarco en el negocio eléctrico en este país después de haber vendido sus estaciones de servicio en abril del año pasado a Tamoil.

Miércoles, 21 de septiembre 2022

. Ayer el Consejo de Administración de **LINEA DIRECTA (LDA)** ha acordado la distribución de un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2022, en efectivo, de EUR 0,02050858 brutos por acción, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 22,3 millones. El importe correspondiente a las acciones en autocartera se ha aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. Las fechas relevantes a tal efecto las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de LDA se negocian con derecho a recibir el dividendo (*last trading-date*): 23 de septiembre de 2022.
- Fecha a partir de la cual las acciones de LDA se negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*): 26 de septiembre de 2022.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a LDA la prestación a su favor (*record date*): 27 de septiembre de 2022.
- Fecha de pago: 28 de septiembre de 2022.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** ha fijado para el día 9 de noviembre la convocatoria de su Día del Inversor o *Capital Markets Day*. El diario señala que la compañía suele usar ese evento, en el que convoca a analistas e inversores internacionales, para actualizar su plan estratégico y lanzar nuevas coordenadas, sobre todo en relación a objetivos de dividendos y beneficios a medio plazo.

Por otro lado, Aelec (antigua Unesa, considerada como la patronal eléctrica histórica), cuyos socios son IBE, **ENDESA (ELE)** y EDP, después de que salieran **NATURGY (NTGY)** y que Viesgo quedara integrada en **REPSOL (REP)**, solicitó que, de ponerse un impuesto al beneficio extra de las compañías energéticas, éste recaiga en petroleras y gasistas que son los que tienen este tipo de beneficios y exhibió datos para demostrarlo.

. *Expansión* informa hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha emitido EUR 1.500 millones de deuda senior en Dublín. Los bonos se listarán en Euronext Dublin y tendrán un plazo de vencimiento de 4 años, con opción de cancelación al tercer año y pagarán un cupón anual. La demanda ha superado los EUR 2.200 millones, lo que ha permitido a SAN abaratar el precio de interés de salida, de *midswaps* más 125 puntos básicos, hasta un interés de *midswaps* más 105 puntos básicos.