

Jueves, 22 de septiembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/09/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/09/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	783,58	782,99	-0,59	-0,08%	Octubre 2022	7.863,0	-9,20	Yen/\$	144,83
IBEX-35	7.873,1	7.872,2	-0,9	-0,01%	Noviembre 2022	7.830,0	-42,20	Euro/£	1,147
LATIBEX	5.472,40	5.542,80	70,4	1,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.706,23	30.183,78	-522,45	-1,70%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	89,83
S&P 500	3.855,93	3.789,93	-66,00	-1,71%	USA 10Yr (Tir)	3,51%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.671,75
NASDAQ Comp.	11.425,05	11.220,19	-204,86	-1,79%	USA 30Yr (Tir)	3,51%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	19,51
VIX (Volatilidad)	27,16	27,99	0,83	3,06%	Alemania 10Yr (Tir)	1,89%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,52
Nikkei	27.313,13	27.153,83	-159,30	-0,58%	Euro Bund	141,20	0,36%	Niquel \$/Tn	24.860
Londres(FT100)	7.192,66	7.237,64	44,98	0,63%	España 3Yr (Tir)	2,24%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.979,47	6.031,33	51,86	0,87%	España 5Yr (Tir)	2,45%	-3 p.b.	1 mes	0,700
Frankfort (DAX)	12.670,83	12.767,15	96,32	0,76%	España 10Yr (TIR)	3,03%	-5 p.b.	3 meses	1,100
Euro Stoxx 50	3.467,09	3.491,87	24,78	0,71%	Diferencial España vs. Alemania	114	-1 p.b.	12 meses	2,338

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	855,40
IGBM (EUR millones)	890,40
S&P 500 (mill acciones)	2.495,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.911,69

Tipo de Interés de Referencia a corto plazo Reino Unido - 30 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,982

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,63	3,69	-0,06
B. SANTANDER	2,54	2,58	-0,04
BBVA	4,85	4,93	-0,08

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; ii) Ind. manufacturas Filadelfia (sept): Est: -10,0
 iii) Índice indicadores adelantados (agosto): Est MoM: 0,0%; iv) Blaza cuenta corriente (2T2022): Est: \$ -258.400 millones
 Zona Euro: Índice confianza consumidores (sept; preliminar): Est: -23,5
 Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 2,25%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

A la espera de lo que pudiera anunciar la Reserva Federal (Fed) en materia política monetaria por la tarde, y sobreponiéndose sin grandes problemas a la nueva "amenaza" lanzada por el presidente ruso, Vladimir Putin, **los principales índices bursátiles europeos y los bonos de la región cerraron AYER al alza, en una sesión, eso sí, de escasa actividad.** La jornada fue de menos a más, con los inversores procesando durante las primeras horas del día el contenido del discurso pronunciado por Putin en la televisión rusa, discurso en el que, además de anunciar la movilización de 300.000 reservistas para luchar en Ucrania, amenazó a Occidente con graves consecuencias si

Jueves, 22 de septiembre 2022

persistían en su apoyo a este país. La convocatoria un día antes de varios referéndum en las regiones ocupadas por las fuerzas rusas en Ucrania para su anexión a la Federación Rusa y la sentencia de Putin en la que advertía a cualquier país si atacaban la integridad de Rusia, dejó clara su estrategia: una vez se consume la anexión de los territorios ucranianos a Rusia tras la celebración de los mencionados referéndums, los cuales, evidentemente, no serán aceptados por la comunidad internacional, Rusia acusará a las fuerza ucranianas de están atacando territorio ruso, por lo que, lo más probable es que intensifique el conflicto e, incluso, declare la guerra abandonado definitivamente el eufemismo de “operación especial”. Desconocemos el alcance y el impacto que todo ello puede tener, pero sí creemos que el conflicto va a entrar en una nueva fase de mayor riesgo, algo que AYER los mercados financieros europeos obviaron por completo, no teniendo justificación en nuestra opinión su comportamiento positivo durante la jornada.

En Wall Street la sesión de AYER estuvo totalmente condicionada por la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, que concluía a última hora de la tarde europea. Si bien los principales índices bursátiles estadounidenses, yendo de menos a más, estaban subiendo casi un 1% justo antes de conocer el resultado de la mencionada reunión, tras conocerse la decisión del banco central estadounidense de subir nuevamente sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos, hasta el intervalo del 3,0% - 3,25% -es su nivel más elevado desde 2008-, el comportamiento de la bolsa estadounidense pasó a ser el de una auténtica montaña rusa. Así, bajó con fuerza tras el anuncio, se volvió a recuperar, también con fuerza, hasta el inicio de la rueda de prensa del presidente de la Fed, Powell, volviendo a bajar, igualmente con intensidad, poco después de que éste comenzara a hablar, para cerrar el día en sus niveles más bajos de la jornada.

Si bien el anuncio de la Fed estuvo en línea con lo esperado por el mercado -los futuros adelantaban con una probabilidad del 75% este movimiento de tipos-, lo que más sorprendió a los inversores fueron dos temas muy concretos: i) la actitud de Powell, poniendo en duda la capacidad de la Fed de lograr un aterrizaje suave de la economía de EEUU a la vez que lucha con todas sus armas contra la inflación; Powell señaló que, por el momento, las alzas de tipos no están siendo capaces de hacer que el consumo se resienta ni de destensar el mercado laboral; y ii) las expectativas de tipos que reflejaron los miembros del FOMC en el “famoso” diagrama de puntos; así, ahora esperan que el tipo de interés oficial aumente hasta el 4,4% a finales de este año, para alcanzar el pico del 4,6% a comienzos de 2023. En el diagrama de puntos de junio estas cifras eran respectivamente del 3,4% y del 3,8%. Además, cabe destacar que los mercados de futuros reflejaban un tipo máximo del ciclo del 4,5% para principios del próximo año. Las expectativas actuales de los miembros del FOMC suponen que la Fed volverá a subir sus tasas oficiales en la reunión del FOMC de noviembre, probablemente en 75 puntos básicos; que lo volverá hacer en diciembre, en este caso en 50 puntos básicos, y que, muy probablemente, los vuelva a subir en 25 puntos básicos en febrero. Posteriormente, los miembros del FOMC esperan que las tasas oficiales bajen hasta el 3,9% en 2024 y hasta el 2,9% en 2025 año, éste último, en el que esperan que el índice de precios del consumo personal, el PCE, alcance nuevamente el objetivo del 2,0%.

Se cumplan o no estás expectativas de tipos, algo que dependerá de cómo evolucione la inflación en los próximos trimestres, lo cierto es que el banco central estadounidense ha dejado claro que antepondrá el control de la inflación al crecimiento económico. Según dijo Powell, es probable que la reducción de la inflación requiera un período sostenido de crecimiento por debajo de la tendencia y que haya cierto debilitamiento de las condiciones laborales.

Jueves, 22 de septiembre 2022

Entendemos que, una vez clarificado el escenario de tipos a medio plazo, los inversores no reaccionaran de forma positiva, ya que se confirmaron sus peores temores: los tipos seguirán subiendo y la economía debilitándose con la inflación como factor determinante.

HOY otro banco central volverá a focalizar toda la atención de los inversores, cogiendo de esta forma el relevo a la Fed. Así, a media mañana conoceremos la decisión que en materia de tipos de interés adopta el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). En principio esperamos que suba sus tasas de referencia a corto plazo en 50 puntos básicos, hasta el 2,25%, aunque no descartamos que, dada la fortaleza del mercado laboral británico, opte por ser más expeditivo e incremente los mismos en 75 puntos básicos. De ser así, ello meterá más presión tanto a los bonos como a las acciones europeas.

Para empezar el día, y vista la reacción de AYER de Wall Street, apostamos HOY por una apertura claramente a la baja de las bolsas europeas. El alcance de las caídas dependerá del comportamiento que tengan Wall Street tras su apertura y, como ya hemos señalado, de lo que “haga y diga” en su comunicado el BoE. Por último, señalar que esta madrugada el Banco de Japón (BoJ) ha cumplido con lo esperado, manteniendo sin cambios los principales parámetros de su política monetaria, con lo que se convierte en el único gran banco central que mantiene una política de tipos de interés a corto plazo negativos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** participa en *Bank of America Financials Conference*;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *Sarcoma Conference*;

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

- **JD Sports Fashion (JD-GB):** resultados 2T2023;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 4T2022;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 4T2022;
- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 4T2022;
- **FedEx Corp. (FDX-US):** 1T2023;

Jueves, 22 de septiembre 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En unas declaraciones realizadas el martes a última hora, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde**, afirmó que la institución podría llevar las tasas oficiales a territorio restrictivo para frenar la inflación. En ese sentido, afirmó que si hubiera evidencia de que la alta inflación amenazaba con desanclar las expectativas de inflación, entonces la tasa de política compatible con la meta del BCE estaría en territorio restrictivo. Además, Lagarde argumentó que ya han tomado medidas importantes para adelantar el ciclo de ajustes de tipos.

Según la agencia *Reuters*, la tasa neutral se encontraría entre el 1,5% y el 2,0%, aún muy por encima de la tasa de referencia actual del BCE del 0,75%. La agencia destaca que algunos economistas esperan que los tipos oficiales alcancen un pico del ciclo cerca del 2,5%.

Valoración: las declaraciones de Lagarde, que hasta hace nada seguía insistiendo en la temporalidad de la alta inflación, confirman el giro de 180 grados dado por el BCE, que ahora parece totalmente enfocado en cumplir con su mandato y reducir las expectativas de inflación al 2,0%. Además, nos hace pensar que en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del próximo mes de octubre (día 26), la institución volverá a subir sus tasas de referencia en 75 puntos básicos por lo menos.

• EEUU

. Como era ampliamente esperado, el **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed anunció ayer su tercera subida de interés consecutiva de 75 puntos básicos**, emitiendo un comunicado casi idéntico que el de julio. El enfoque se centró más en el nuevo Resumen de Proyecciones Económicas (SEP, por sus siglas en inglés), que mostró que los miembros del FOMC esperan que los tipos finalicen 2022 en el 4,4%, antes de alcanzar su máximo del 4,6% en 2023. La proyección mediana para 2024 es del 3,9% (desde la estimación del 3,4% de junio) y la estimación inicial para 2025 es del 2,9%. Asimismo, la proyección a largo plazo se mantuvo sin cambios en el 2,5%.

Por otra parte, la Fed ha revisado sustancialmente a la baja su previsión de crecimiento del PIB para este año en el 0,2%, frente al 1,7% anterior. Para 2023, también recorta en medio punto su predicción, hasta el 1,2%. Con respecto a la inflación, la sitúa en el 5,4% para este año y en el 2,8% para el siguiente, dos décimas más en ambos casos. **Adicionalmente, los miembros del FOMC elevaron su estimación de la tasa de desempleo en 2023 hasta el 4,4%, desde su anterior estimación de junio, del 3,9%.**

En su conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que su mensaje principal no ha cambiado desde la reunión de agosto de los bancos centrales en Jackson Hole (Wyoming, EEUU), con la Fed resuelta firmemente a continuar su trabajo de combatir la inflación, hasta devolverla al nivel del objetivo cercano al 2%. Asimismo, Powell realizó declaraciones sobre la continuación de las próximas subidas de tipos de la Fed y sobre una ralentización eventual del crecimiento económico. Powell reconoció también la resistencia de la economía estadounidense, pero dijo que es probable un periodo de crecimiento futuro de la misma, por debajo de la tendencia actual.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano bajaron en EEUU el 0,4% en el mes de agosto con relación a julio, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de 4,8 millones de unidades**, lo que supone su lectura más baja desde abril de 2014. Agosto se convierte de este modo en el séptimo mes consecutivo de caídas en las ventas de viviendas existentes, algo que es en gran medida consecuencia del incremento de los tipos de interés hipotecarios en lo que va de ejercicio. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra inferior, de 4,7 millones de unidades.

En agosto el precio medio de venta de las viviendas de segunda mano aumentó un 7,7% en tasa interanual, hasta los \$ 389.500. Además, y tras cinco aumentos mensuales sucesivos, el inventario de viviendas usadas sin vender se redujo a 1,28 millones, o el equivalente a 3,2 meses al ritmo actual de ventas mensuales.

Jueves, 22 de septiembre 2022

• JAPÓN

. El Banco de Japón (BoJ) ha dejado esta madrugada el control de la curva de tipos sin cambios, como era ampliamente esperado. Las guías a futuro también mantuvieron su sesgo de flexibilización. Además, el BoJ indicó que su programa de financiación para combatir el Covid-19 se eliminará de forma gradual, con el último tramo de fondos terminando a finales de marzo de 2023.

El banco central espera que la recuperación económica doméstica continúe a medida que la pandemia y los efectos negativos de las cadenas de suministro remitan, aunque tendrán que combatir los incrementos de precios de las *commodities*. Asimismo, el BoJ contempla un aumento de la inflación subyacente de aquí a finales de año, añadiendo el aumento de los precios de los bienes duraderos a los de los alimentos y la energía, aunque espera que se moderen posteriormente.

El comunicado mantuvo el lenguaje previo, destacando la necesidad de monitorizar tanto las finanzas como el impacto de los tipos de cambio en la economía. Los artículos de prensa previos habían destacado el tipo de cambio como el gran asunto a tratar, y como una divergencia en relación al resto de bancos centrales. La decisión de la Fed de subir sus tipos en 75 puntos básicos amplió los diferenciales de tipos entre EEUU y Japón, mientras se esperaba que la subida de tipos del banco central suizo dejase al BoJ como el único banco central con una política de tipos de interés a corto plazo negativos.

• PETRÓLEO

. El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) afirmó ayer que el embargo de Europa sobre las importaciones de petróleo ruso podría tener "efectos secundarios" no deseados para la economía mundial al aumentar el precio de mercado del petróleo crudo. Además, el BIS añadió que los precios del petróleo persistentemente altos pueden crear incentivos para que los productores de gasolina aumenten el contenido de etanol en su producto. Tal cambio podría moderar el aumento del precio del petróleo, pero también aumentaría la demanda de maíz y podría influir en otros granos y semillas oleaginosas. En este sentido, el BIS dijo que no había ningún sustituto disponible para el petróleo ruso.

Por su parte, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) señaló que prevé una caída del 20% en las ventas de petróleo ruso debido al embargo, equivalente a 1,9 millones de bpd. En este sentido, la AIE dijo que los productores de petróleo de esquisto de EEUU no pueden rescatar a Europa en medio de los temores de que una caída en las exportaciones rusas haga que los precios del crudo vuelvan a dispararse por encima de \$ 100 por barril.

Valoración: el precio del crudo, que lleva cayendo varios meses, repuntó ayer con fuerza a primer hora del día tras estas declaraciones. Todo parece indicar que Europa está preparándose para pegarse un "nuevo tiro en el pie" con una medida como el embargo de las importaciones de petróleo ruso. De momento, este tipo de medidas están teniendo muy poco resultado al tiempo que están agravando la crisis energética por la que atraviesa la región, lo que, muy probablemente, aboque a la misma a una nueva recesión.

. La Administración de Información de Energía estadounidense, la EIA, publicó ayer que los inventarios de petróleo crudo aumentaron en EEUU en 1,142 millones de barriles en la semana que finalizó el 16 de septiembre, por debajo de las expectativas de los analistas, que eran de un aumento de 2,161 millones de barriles. Además, las existencias de gasolina aumentaron en 1,569 millones de barriles, frente a la previsión de un descenso de 0,431 millones. Mientras tanto, las reservas de destilados, que incluyen diésel y combustible para calefacción, aumentaron en 1,231 millones de barriles, por encima de los 0,42 millones de barriles que esperaban los analistas.

Jueves, 22 de septiembre 2022

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, el fundador de Amber Capital, Joseph Oughourlian, ha retomado las compras en **INDRA (IDR)**, tras recibir autorización gubernamental para llegar al 9,9%, y ha subido su participación hasta el 5,06%, según ha notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

. **BANKINTER (BKT)** ha acordado distribuir EUR 0,30 de valor nominal por cada acción del banco con derecho a dividendo en la fecha de pago, representadas mediante anotaciones en cuenta, el segundo dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2022:

- Importe íntegro EUR 0,06453401
- Importe neto EUR 0,05227255
- *Ex-date*: 26/09/2022
- *Record date*: 27/09/2022
- Fecha de pago: 28/09/2022

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **BBVA** vuelve a abrir la puerta a protagonizar operaciones corporativas en España tras el fracaso de las conversaciones con BANCO SABADELL (SAB) hace ahora dos años. Haremos una consolidación doméstica si podemos, tratamos de hacerlo con SAB en España, por ejemplo, porque si pensamos que la escala local es crítica, afirmó ayer su consejero delegado, Onur Genç, durante su la conferencia financiera organizada por Bank of America en Londres. El directivo expuso en declaraciones recogidas por *Bloomberg* que el negocio de BBVA es una actividad de escala, particularmente en el nicho retail. Entonces, si no eres uno de los jugadores líderes en el mercado, no tienes muchas posibilidades, señaló. Las conversaciones entre BBVA y SAB buscaban ensamblar la segunda entidad bancaria más grande de España tras la fusión de CAIXABANK (CABK) y Bankia, con fuerte presencia en el negocio de empresas y pymes. Sin embargo, la falta de acuerdo en el precio y el reparto de poder en la nueva entidad rompió los contactos.

. *Europa Press* informó ayer de que el Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife ha adjudicado a **ACCIONA (ANA)**- en UTE con FCC Medio Ambiente (**FCC**)- los servicios de mantenimiento, ampliación y mejora de las zonas verdes y arbolado del municipio. El contrato tiene una duración inicial de tres años -ampliable a otros dos- por un importe de EUR 26,3 millones.

. Según informó ayer El Confidencial Digital, la firma de servicios financieros **ALANTRA (ALNT)** y la empresa de infraestructuras gasistas **ENAGÁS (ENG)** han realizado el cierre de su fondo de transición energética, Klima Energy Transition Fund, con EUR 210 millones comprometidos, por encima de su objetivo inicial de EUR 150 millones y con sobresuscripción. El Fondo Europeo de Inversiones ha invertido EUR 30 millones, en tanto que Alantra y Enagás han llevado a cabo un desembolso conjunto de aproximadamente EUR 50 millones. A estos inversores se suman otros institucionales, corporativos del ámbito energético, instituciones públicas y europeas y empresas familiares. El vehículo busca oportunidades de inversión mediante la adquisición de participaciones minoritarias en empresas con alto potencial de crecimiento en subsectores de la transición energética tales como soluciones de baja emisión de carbono, redes eléctricas inteligentes, almacenamiento energético, tecnologías facilitadoras de energías renovables, digitalización del sector energético, eficiencia energética y transporte sostenible.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que el plan estratégico del gestor aeroportuario español **AENA**, que cubrirá el periodo 2023-2026 está a falta de los últimos retoques para su presentación entre octubre y noviembre. En un borrador enviado a la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos al que ha tenido acceso el diario, AENA planea volver al dividendo en 2023, con una remuneración al accionista (*pay-out*) igual o superior al 80% previo a la crisis.