

Jueves, 6 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/10/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	05/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,992
IGBM	765,42	754,35	-11,07	-1,45%	Octubre 2022	7.595,0	15,10	Yen/\$	144,53
IBEX-35	7.696,6	7.579,9	-116,7	-1,52%	Noviembre 2022	7.559,0	-20,90	Euro/£	1,141
LATIBEX	5.663,40	5.590,40	-73,0	-1,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.316,32	30.273,87	-42,45	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	3,96%	+12 p.b.	Brent \$/bbl	93,37
S&P 500	3.790,93	3.783,28	-7,65	-0,20%	USA 10Yr (Tir)	3,76%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.700,50
NASDAQ Comp.	11.176,41	11.148,64	-27,77	-0,25%	USA 30Yr (Tir)	3,77%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	20,44
VIX (Volatilidad)	29,07	28,55	-0,52	-1,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,03%	+16 p.b.	Cobre \$/lbs	3,47
Nikkei	27.120,53	27.311,30	190,77	0,70%	Euro Bund	139,76	-1,31%	Niquel \$/Tn	22.275
Londres(FT100)	7.086,46	7.052,62	-33,84	-0,48%	España 3Yr (Tir)	2,24%	+13 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.039,69	5.985,46	-54,23	-0,90%	España 5Yr (Tir)	2,54%	+18 p.b.	1 mes	0,664
Frankfort (DAX)	12.670,48	12.517,18	-153,30	-1,21%	España 10Yr (TIR)	3,24%	+22 p.b.	3 meses	1,185
Euro Stoxx 50	3.484,48	3.447,72	-36,76	-1,05%	Diferencial España vs. Alemania	121	+5 p.b.	12 meses	2,500

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	734,33
IGBM (EUR millones)	763,90
S&P 500 (mill acciones)	2.513,96
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.501,76

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,992

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,34	3,39	-0,05
B. SANTANDER	2,56	2,58	-0,02
BBVA	4,79	4,82	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.783,28	-20,6%	5,5%	-21,1%
DJ Industrial Average	30.273,87	-16,7%	5,4%	-17,7%
NASDAQ Composite Index	11.148,64	-28,7%	5,4%	-29,6%
Japan Nikkei 225	27.120,53	-5,8%	9,7%	-7,5%
STOXX 600	408,79	-15,2%	3,4%	-16,2%
Euro STOXX 50	3.447,72	-19,8%	5,1%	-21,5%
Euro STOXX	377,61	-21,1%	5,1%	-22,5%
Spain IBEX 35	7.579,90	-13,0%	3,8%	-15,2%
France CAC 40	5.985,46	-16,3%	5,4%	-18,9%
Germany DAX (TR)	12.517,18	-21,2%	4,5%	-23,1%
FTSE MIB	21.360,72	-21,9%	5,0%	-24,2%
FTSE 100	7.052,62	-4,5%	2,5%	-8,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Peticiones iniciales subsidios de desempleo (semana): Est: 200.000
 Zona Euro: Ventas minoristas (agosto): Est MoM: -0,7%; Est YoY: -1,7%
 Alemania: i) Pedidos de fábrica (agosto): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -4,8%; ii) PMI construcción (septiembre): Est: 44,2
 Reino Unido: PMI construcción (septiembre): Est: 48,3
 España: Producción industrial (agosto): Est YoY: 3,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras dos sesiones consecutivas de fuertes alzas, AYER los inversores más cortoplacistas aprovecharon para recoger beneficios en los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses. Así, los principales índices bursátiles europeos cerraron con significativos descensos, con el FTSE Mib italiano y el Ibex-35 liderando las caídas, mientras que los precios de los bonos de la región volvían a retomar su tendencia bajista, lo que impulsó con fuerza al alza sus

Jueves, 6 de octubre 2022

rendimientos, especialmente los de los países de la periferia del euro como España e Italia, lo que también hizo que las primas de riesgo de estos países aumentaran significativamente al cierre de la jornada. Por su parte, el dólar, que había cedido posiciones con fuerza durante el “mini rally” de los mercados de las dos primeras sesiones de octubre, AYER volvió a las andadas y se revalorizó con fuerza con relación al resto de principales divisas. Por tanto, AYER los mercados financieros occidentales volvieron a replicar el comportamiento que han mantenido durante todo el mes de septiembre, con las bolsas y los mercados de bonos a la baja, y los rendimientos de estos últimos activos y el dólar al alza. En lo que hace referencia al comportamiento de los distintos sectores cotizados durante la sesión de AYER en Europa, señalar que los de corte defensivo volvieron a ser los que “menos mal” se comportaron, con únicamente el de la energía cerrando el día en positivo, comportamiento éste muy relacionado con el del precio del crudo en los últimos tres días -ha subido más del 10%- , tema sobre el que luego profundizaremos.

En Wall Street la sesión de AYER también comenzó de forma muy negativa, arrastrando tras de sí, por ello, a las bolsas europeas. En este mercado se recibieron mal los “buenos datos macro” que se dieron a conocer durante las primeras horas de la jornada. Así, la procesadora de nóminas ADP publicó unas cifras de creación de empleo privado neto en septiembre, por encima de lo proyectado por los analistas, mientras revisaba al alza los datos de agosto. Por su parte, el índice de gestores de compra del sector de los servicios, el ISM no manufacturero, salió también algo por encima de lo esperado por el consenso de analistas, apuntando a un sólido comportamiento del sector en el mes de septiembre. No parece, por tanto, que la economía estadounidense se encamine, de momento, hacia una nueva recesión, con el mercado laboral todavía muy tensionado y la actividad en el sector servicios, que representa más del 80% del PIB del país, mostrando gran resistencia. En este caso, y para muchos inversores, las “buenas noticias” son “malas” para sus intereses, ya que dan margen y una fuerte “coartada” a la Reserva Federal (Fed) para continuar subiendo sus tasas de interés de referencia a ritmos elevados con el objetivo de frenar la actividad y reducir la elevada inflación. No obstante, y este hecho creemos que es positivo, durante las últimas horas de la sesión los principales índices bursátiles estadounidenses experimentaron un pequeño rally, llegando a ponerse todos ellos en positivo, aunque durante la última hora de la jornada volvieron a perder algo de terreno, para cerrar el día con ligeros descensos.

Tampoco “ayudó” mucho AYER al comportamiento de bonos y acciones el hecho de que la OPEP+ anunciara una reducción de sus producciones de crudo de 2 millones de barriles al día, la mayor desde el comienzo de la pandemia, a comienzos de 2020. Esta decisión, que ya venía siendo descontada por los inversores, ha propiciado que el precio de esta materia prima haya recuperado un 10% en las últimas tres sesiones, lo que va en contra del objetivo de los bancos centrales y de los gobiernos de controlar la inflación y puede terminar lastrando, aún más, el crecimiento económico global. Con esta decisión, que en términos efectivos supone aproximadamente la retirada de unos 850.000 millones de barriles al día, dado que la mayoría de los miembros de la OPEP+ llevan meses sin cumplir con sus cuotas de producción, estos productores han querido lanzar el mensaje de que no están dispuestos a que el precio del petróleo baje mucho más de lo que lo ha hecho en el último trimestre, cuando ha pasado de niveles superiores a los \$ 120 el barril a niveles cercanos a los \$ 80, mensaje que entendemos deberían tener muy en cuenta los países desarrollados, sobre todo si siguen adelante con su idea de limitar el precio del crudo ruso. En este sentido, señalar que Rusia “amenazó” AYER con reducir más su producción de petróleo si se ve incapaz de redirigir su producto a otros mercados diferentes al europeo.

Jueves, 6 de octubre 2022

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, en una sesión en la que la agenda macro es bastante liviana, destacando únicamente la publicación esta mañana en Alemania de los pedidos de fábrica de agosto y, por la tarde y en EEUU, de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, cifra que es una buena aproximación del comportamiento del desempleo semanal. Por lo demás, señalar que los inversores deberán seguir muy de cerca durante la jornada la evolución de los rendimientos de los bonos, del dólar y, como siempre, de los futuros de los índices bursátiles de Wall Street, variables todas ellas que seguirán “marcando el paso” a las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Iberian Digital Forum*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico mes de septiembre de 2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Levi Strauss & Co. (LEVI-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compras de los sectores de los servicios de España, el PMI servicios, bajó hasta los 48,5 puntos en septiembre desde los 50,6 puntos registrados en agosto, quedando, además, por debajo de los 49,0 puntos que esperaban los analistas.** Septiembre es el primer mes en el que el índice apunta contracción mensual de la actividad desde el mes de enero pasado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por el contrario, por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que **septiembre fue un mes difícil para las empresas del sector servicios español, ya que tanto la actividad como los nuevos pedidos cayeron simultáneamente por primera vez desde principios de año.** Como era de esperar, la elevada inflación continúa afectando a la demanda del mercado y los presupuestos de los clientes, por lo que se observa un gasto discrecional notablemente más bajo en los servicios relacionados con los Hoteles y Restaurantes. **La incertidumbre sobre el futuro también está teniendo un impacto en las ventas y la demanda, al mismo tiempo que se filtra en la toma de decisiones comerciales en la actividad del sector servicios.** Las empresas se muestran reacias a contratar más personal en un momento de incertidumbre y, como las presiones de los costes son cada vez más elevadas, la confianza sobre el crecimiento futuro sigue siendo, en el mejor de los casos, moderada.

Jueves, 6 de octubre 2022

Valoración: tal y como esperaban los analistas, la actividad del sector servicios español volvió a contraerse en septiembre con relación al mes precedente, algo que no ocurría desde comienzos de año, cuando todavía persistían las restricciones contra el Covid-19. Es evidente que la inercia de la apertura de la economía, tras el levantamiento de las mencionadas restricciones, se ha ido perdiendo, lastrada sobre todo por la pérdida de capacidad adquisitiva de los ciudadanos debido a la alta inflación. Además, las expectativas de las empresas siguen deteriorándose ante la incertidumbre de un escenario macroeconómico cada vez más complejo. No son buenas noticias para las empresas cotizadas, que deberán afrontar con casi toda seguridad una revisión a la baja de sus expectativas de resultados en los próximos trimestres.

. En su nuevo cuadro macroeconómico, dado a conocer ayer, **el Banco de España (BdE) prevé que el Producto Interior Bruto (PIB) de España crezca el 4,5% en 2022 (cuatro décimas más que en las previsiones de junio), como consecuencia de un avance más intenso del PIB en el 2T2022** por "la fortaleza de las exportaciones de servicios turísticos", que compensaron holgadamente el efecto adverso de la guerra en Ucrania. Para 2023 el BdE ha revisado a la baja su estimación de crecimiento para el PIB de España hasta el 1,4% desde el 2,9% de su estimación de junio. Este menor crecimiento será consecuencia de la inflación, que continuará siendo elevada, las condiciones de financiación menos favorables, el aumento de la incertidumbre y el debilitamiento de la demanda global. De este modo, la recuperación del nivel de PIB previo a la pandemia se retrasaría probablemente hasta el 1T2024, unos dos trimestres más tarde de lo proyectado por la entidad en junio. Por último, y en 2024, el BdE espera que el PIB crezca el 2,9% (cuatro décimas más respecto a la previsión de junio), principalmente porque el mayor dinamismo económico a partir de la primavera de 2023 se intensificará progresivamente.

En lo que hace referencia a la inflación, **los analistas del BdE esperan ahora que alcance de media el 8,7% en 2022, el 5,6% en 2023 y el 1,9% en 2024**, mientras que la subyacente se situará en el 3,9% este año y se moderará hasta el 3,5% en 2023 y el 2,1% en 2024. Detrás de estas cifras se sitúan las sorpresas que se han observado recientemente en el avance de los precios y las nuevas sendas previstas a futuro para los precios de la energía, así como un euro más depreciado de lo que lo estaba en junio.

Las previsiones de empleo de los analistas del BdE son muy similares a las que presentaron en junio, con **una estimación de la tasa de desempleo del 12,8% este año (dos décimas menos), del 12,9% en 2023 (una décima más) y del 12,4% en 2024 (3 décimas menos)**.

Por último, y con relación al déficit público, el BdE espera que baje al 4,3% del PIB en 2022, al 4,0% del PIB en 2023 y que repunte hasta el 4,3% del PIB en 2024, mientras que **la deuda pública cerrará en 2022 en el 113,3% del PIB, en 2023 en el 110,7% y en 2024 en el 109,9%**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto elaborado por S&P Global, bajó en su lectura final de septiembre hasta los 48,1 puntos desde los 48,9 puntos de agosto**, situándose a su nivel más bajo en 20 meses (enero 2021). La lectura fue ligeramente inferior a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 48,2 puntos y que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por el contrario, 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 septiembre, bajó hasta los 48,8 puntos desde los 49,8 puntos de septiembre**, situándose a su nivel más bajo en 19 meses. Igualmente, la lectura fue ligeramente inferior a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 48,9 puntos y que era lo proyectado por el consenso.

En su análisis de la encuesta los economistas de S&P Global señalan que **cualquier esperanza de que la Eurozona evite una recesión se ha frustrado aún más debido a la creciente caída de la actividad empresarial señalada por el índice PMI**. La encuesta no solo indica un empeoramiento de la desaceleración económica sino, además, apunta a que la inflación sigue deteriorándose, **lo que significa que los responsables de las políticas monetarias se enfrentan a un riesgo cada vez mayor de un aterrizaje forzoso en su intento de frenar el aumento de la inflación**. La actividad empresarial ha registrado una contracción por tercer mes consecutivo, indicando una caída del PIB, y la tasa de declive ha cobrado ímpetu durante el 3T2022.

Jueves, 6 de octubre 2022

Además, un empeoramiento de las expectativas empresariales para los próximos meses y una disminución de pedidos preocupantemente pronunciada actualmente apuntan a una caída aún más pronunciada del PIB en el 4T2022. La elevada inflación, vinculada a la crisis energética y a la guerra en Ucrania, está destruyendo la demanda al mismo tiempo que la confianza empresarial se desploma hasta niveles no observados desde la crisis de la deuda de la región en 2012, excluyendo el periodo de los confinamientos por la pandemia. Por lo tanto, **tanto las empresas como los hogares están recortando el gasto discrecional y la inversión en preparación para un invierno duro.**

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania** retrocedió en su lectura final de septiembre hasta los 45,0 puntos desde los 47,7 puntos de agosto, quedando, además, por debajo de los 45,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de septiembre es la más baja desde la del mes de mayo de 2020, en plena pandemia. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** subió en su lectura final de septiembre hasta los 52,9 puntos desde los 51,2 puntos de agosto, quedando, no obstante, ligeramente por debajo de los 53,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo estimado por el consenso. Por último, señalar que el PMI servicios de **Italia** bajó en el mes de septiembre hasta los 48,8 puntos desde los 50,5 puntos de agosto, quedando por debajo de la predicción del consenso, que era de 49,3 puntos.

Valoración: las lecturas de los PMIs de septiembre de la Eurozona apuntan a una entrada de la economía de la región en recesión, incluso antes de que finalice el actual ejercicio. Determina hasta qué punto los mercados han descontado ya este escenario y su impacto en las expectativas de resultados de las compañías es clave para poder predecir el comportamiento de las bolsas durante el 4T2022. Nosotros no tenemos muy claro que "todo" esté ya descontado, por lo que nos mantendríamos prudentes antes de lanzarnos a incrementar nuestras posiciones de riesgo.

. Según cifras dadas a conocer ayer por Destatis, **la economía de Alemania alcanzó en agosto un superávit comercial en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario de EUR 1.200 millones frente al de EUR 3.400 millones del mes precedente.** Los analistas del consenso de FactSet esperaban una cifra inferior, de EUR 500 millones. En el mes de agosto las exportaciones alemanas aumentaron el 1,6% con relación a julio (+18,1% en tasa interanual), hasta una cifra ajustada estacionalmente y por calendario de EUR 133.100 millones, mientras que las importaciones crecieron en el mes el 3,4% (+33,3% en tasa interanual), hasta una cifra ajustada estacionalmente y por calendario de EUR 131.900 millones.

En datos ajustados estacionalmente y por calendario, **Alemania exportó en agosto bienes por valor de EUR 72.800 millones a los Estados miembros de la Unión Europea (UE)**, mientras que importó bienes por valor de EUR 63.700 millones de esos países. En comparación con el mes de julio, las exportaciones a los países de la UE descendieron un 0,8%, mientras que las importaciones desde esos países aumentaron un 2,5%. Además, el valor de los bienes exportados a los países de la Eurozona ascendió a EUR 51.000 millones (-0,6%) en agosto y el valor de los bienes importados desde allí fue de EUR 43.200 millones (+2,9%). Por último, señalar que en agosto se exportaron bienes por valor de EUR 21.800 millones (-1,3%) a países de la UE no pertenecientes a la Eurozona, mientras que el valor de los bienes importados de esos países fue de EUR 20.500 millones (+1,7%).

Además, las exportaciones de bienes a países fuera de la UE ascendieron en agosto a EUR 60.300 millones, mientras que las importaciones desde esos países sumaron EUR 68.200 millones en términos ajustados por calendario y estacionalmente. En comparación con julio de 2022, las exportaciones a terceros países aumentaron un 4,7% y las importaciones desde esos países un 4,2%.

Valoración: la balanza comercial de Alemania continuó deteriorándose en el mes de agosto, penalizada por el fuerte incremento de las importaciones energéticas. La debilidad de la demanda exterior, además, está impidiendo que las compañías alemanas saquen provecho en la medida de lo esperado de la debilidad del euro. Un menor superávit comercial pesará en las cifras del PIB alemán correspondientes al 3T2022; pudiendo incluso provocar su contracción en términos intertrimestrales.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la producción industrial en Francia creció el 2,4% en el mes de agosto con relación a julio, superando de esta forma lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet, que era una contracción del 0,2%.** La de agosto fue el mayor avance en un mes de la actividad industrial desde enero de 2021.

Jueves, 6 de octubre 2022

Así, en agosto repuntó la producción de equipos de transporte (+6,9%), la de maquinaria y bienes de equipo (+3,3%), la de la minería y extracción, la de la energía, la de abastecimiento de agua y la de gestión de residuos (+1,2%), y la de coque y refinado de petróleo (+4,7%). Por su parte, la producción se mantuvo estable en la fabricación de productos alimenticios y bebidas (0,0%) mientras que disminuyó en la construcción (-1%).

En términos interanuales, la producción industrial de Francia aumentó un 0,4% frente al descenso del 1,2% que experimentó en julio. En este caso los analistas esperaban un retroceso del 3,3%.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, el índice de gestores de compras de los sectores de los servicios del Reino Unido, el PMI servicios, bajó hasta los 50,0 puntos en su lectura final de septiembre desde los 50,9 puntos registrados en agosto, quedando ligeramente por encima de los 49,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de septiembre es la más baja que alcanza este indicador desde los confinamientos del mes de febrero de 2021. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por el contrario, por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que los datos de la encuesta de septiembre apuntan a una ausencia de crecimiento en el sector de servicios del Reino Unido por primera vez en 19 meses, ya que la crisis energética siguió afectando el gasto de las empresas y los consumidores. En este sentido, señalan que la fuerte presión sobre los presupuestos de los ciudadanos a raíz del aumento de la inflación, junto con la profundización de las preocupaciones sobre las expectativas de la economía, también condujo a una reversión en los volúmenes de nuevos pedidos por primera vez desde febrero de 2021.

No obstante, las tendencias en el empleo se mantuvieron positivas en septiembre, con un aumento en el número de empleados a un ritmo fuerte a medida que los proveedores de servicios se ajustaban a sus necesidades surgidas tras la pandemia. Sin embargo, el ritmo de la creación de empleo se ha desacelerado durante tres meses consecutivos en medio de una mayor cautela sobre el crecimiento futuro e informes puntuales sobre la congelación de las contrataciones. Además, en la encuesta las empresas de servicios informaron ampliamente en septiembre de presiones salariales debido a la escasez de candidatos para cubrir las vacantes, lo que se sumó a la presión sobre los gastos comerciales por el incremento de los costes de la energía. No obstante, la tasa general de inflación de los precios de los insumos disminuyó levemente a su nivel más bajo desde diciembre de 2021, ayudada por la caída de los precios del combustible y de los precios del transporte. Por último, estos analistas destacan que las empresas del sector de servicios redujeron sus expectativas de crecimiento al nivel más bajo visto en casi dos años y medio en septiembre, lo que los encuestados vincularon con las preocupaciones sobre la caída de los ingresos disponibles y unas perspectivas económicas globales desfavorables.

• EEUU

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, el índice de gestores de compras de los sectores de los servicios de EEUU, el PMI servicios, subió hasta los 49,3 puntos en su lectura final de septiembre desde los 43,7 puntos registrados en agosto, quedando ligeramente por encima de los 49,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de septiembre es la más alta que alcanza este indicador en los últimos tres meses y apunta a una ligera contracción de la actividad en el mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por el contrario, por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Jueves, 6 de octubre 2022

En su informe los analistas de S&P Global indican que **con la actividad del sector de servicios decayendo por tercer mes consecutivo en septiembre, las empresas se han enfrentado a un 3T2022 difícil**. El crecimiento económico se ha visto presionado por la caída de la producción tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, aunque en ambos casos septiembre ha mostrado algunas señales alentadoras de que las condiciones comerciales pueden estar comenzando a mejorar. Un impulso para estas mejoras son los indicios de que **se está produciendo cierto enfriamiento de las presiones inflacionarias en las cadenas de suministro de fabricación, lo que a su vez alivia el crecimiento de los precios de los bienes y de la energía en los sectores de fabricación y servicios**, ayudando a estimular la demanda y disipando algunas preocupaciones sobre las perspectivas económicas.

Para las empresas que participaron en la encuesta, la principal preocupación es que las condiciones financieras más estrictas y, en particular, los costes de endeudamiento más altos, están ejerciendo mayores presiones de costes en los hogares y las empresas, además de afectar al crecimiento en el sector de los servicios financieros, que ha experimentado las caídas más pronunciadas tanto en la demanda como en la actividad empresarial en los últimos meses y que, además, observó un marcado empeoramiento de las condiciones comerciales en septiembre. Además, y siempre según estos analistas, a pesar de la ligera relajación en el crecimiento de los precios, las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas. Igualmente, las empresas informaron de problemas para la captación de personal y por el aumento de los salarios debido a la tensión que existe en el mercado laboral.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, bajó en su lectura de septiembre hasta los 56,7 puntos desde los 56,9 puntos de agosto**, aunque superó con cierta holgura los 56,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por el contrario, por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

En septiembre el subíndice que mide la actividad empresarial bajó hasta los 59,1 puntos desde los 60,9 puntos de agosto, mientras que el de nuevos pedidos lo hizo hasta los 60,6 puntos desde los 61,8 puntos del mes precedente. Por su parte, el subíndice de empleo subió en septiembre hasta los 53,0 puntos desde los 50,2 puntos de agosto, mientras que las entregas de los proveedores se desaceleraron a un ritmo ligeramente más lento (53,9 puntos frente a los 54,5 puntos de agosto). Por último, señalar que según las empresas entrevistadas el empleo siguió mejorando en el mes, y ello a pesar de que el mercado laboral sigue muy tensionado.

Valoración: a pesar de la elevada inflación y del encarecimiento de la financiación, consecuencia de las alzas de tipos oficiales, el sector de servicios, el más importante en la economía estadounidense, sigue mostrándose muy resistente. Buenas noticias para la economía que son "malas" para los mercados de bonos y de acciones, que ayer aceleraron sus caídas sobre todo a raíz de la publicación del ISM no manufacturero. Por su parte, el dólar se recuperó con fuerza de las recientes caídas, lo que pesó en el comportamiento de los precios de las principales materias primas.

. Según dio a conocer ayer ADP, la mayor procesadora de nóminas estadounidense, **el sector privado de EEUU creó en el mes de septiembre 208.000 nuevos empleos, ligeramente más de los 200.000 que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. En el mes de agosto las empresas privadas de EEUU generaron 185.000 empleos netos. No obstante, a pesar de que el crecimiento del empleo es estable, se mantiene por debajo del promedio de los últimos tres meses. En septiembre el sector de los servicios creó 237.000 puestos de trabajo, encabezado por las empresas dedicadas al comercio/transporte/servicios públicos (147 000); las de profesional/comercial (57K); y las de educación/salud (38K); y las de ocio/hotelaría (31K). En sentido contrario, las empresas manufactureras destruyeron 29.000 empleos en el mes.

Según dijo Nela Richardson, economista jefa de ADP, **hay señales de que la gente está volviendo al mercado laboral**. En ese sentido, afirmó que se atraviesa por un período intermedio en el que van a seguir viendo aumentos constantes de empleo ya que la demanda de los empleadores sigue siendo sólida y la oferta de trabajadores está mejorando, por ahora.

Valoración: si nos atenemos a lo publicado por ADP, que deberá ser refrendado el viernes cuando el Departamento de Trabajo publique las cifras de empleo no agrícola de septiembre, el mercado laboral estadounidense continúa muy fuerte. En este caso "las buenas noticias" son "malas noticias" para los inversores, ya que ello puede llevar a la Reserva Federal (Fed) a continuar subiendo sus tasas de interés a ritmos elevados en las próximas reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Aprovecharíamos algunos de los recortes puntuales que están experimentando estos valores para entrar en ellos.

Jueves, 6 de octubre 2022

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU se redujo en agosto hasta los \$ 67.400 millones, su nivel más bajo en un mes desde el de mayo del año pasado**. La lectura quedó algo por debajo de los \$ 67.700 millones que estimaba el consenso de analistas de *FactSet*. En agosto el déficit de bienes bajó \$ 3.400 millones con relación a julio, hasta los \$ 87.600 millones, así como un descenso del superávit de servicios de \$ 400 millones, hasta los \$ 20.200 millones.

Además, en agosto **las importaciones disminuyeron un 1,1%, hasta los EUR 326.300 millones**, descenso liderado por las caídas en los precios del crudo y del fueloil, por las compras de semiconductores, de aeronaves civiles y de computadoras. Por otro lado, aumentaron las compras de turismo, viajes y cargos por uso de propiedad intelectual. Por su parte, **las exportaciones cayeron en el mes a un ritmo mucho más lento, del 0,3%, hasta los \$ 258.900 millones**, con los principales descensos dándose en las ventas de oro no monetario, de petróleo crudo, de automóviles de pasajeros y de viajes, mientras que las ventas de gas natural, de preparados farmacéuticos y de servicios financieros aumentaron.

• PETRÓLEO

. La Administración de Información de Energía (EIA en sus siglas en inglés) informó ayer de que **los inventarios de crudo de EEUU descendieron en 1,4 millones de barriles durante la semana que finalizó el 30 de septiembre**. Los analistas esperaban una disminución similar, de 1,5 millones de barriles, según una encuesta realizada por *S&P Global Commodity Insights*. La EIA también informó de un descenso de 4,7 millones de barriles de los inventarios de gasolinas y de 3,4 millones de barriles de los de destilados. Los analistas esperaban disminuciones de 2,3 millones de barriles de los inventarios de gasolinas y de 1,8 millones de los de destilados.

. **La OPEP y sus socios “no OPEP” liderados por Rusia, lo que se conoce como la OPEP+, acordaron ayer recortar sus producciones en dos millones de barriles por día**. El recorte de la producción de petróleo es el mayor anunciado por el grupo desde el de abril de 2020, en plena pandemia. No obstante, existe cierta incertidumbre sobre el alcance de la medida, ya que actualmente los productores de la OPEP+ están bombeando cerca de 3 millones de barriles al día menos de lo que establecen sus cuotas. Algunos analistas calculan que el verdadero efecto de esta medida reducirá la producción en unos 850.000 barriles al día de forma efectiva.

***Valoración:** la decisión de la OPEP+ de reducir sus cuotas de producción en 2 millones de barriles al día, si bien se había filtrado con antelación a los mercados, lo que provocó un repunte del precio del petróleo cercano al 10% entre el lunes y el martes, lo que deja claro es que el cártel no está por la labor de dejar caer el precio de esta materia prima por debajo de los niveles actuales, por lo que se anticipa de este modo a una probable caída de la demanda, consecuencia de la ralentización del crecimiento económico global. El precio del crudo no reaccionó especialmente bien a la noticia, en una sesión en la que el dólar estadounidense, divisa con la que mantiene una elevada correlación inversa, repuntó con mucha fuerza tras varios días de debilidad. Posteriormente retomaría su tendencia alcista tras publicarse una fuerte caída de los inventarios semanales de crudo, de gasolinas y de productos destilados en EEUU.*

La noticia, no obstante, fue recogida de forma negativa por los mercados ya que unos elevados precios del crudo juegan en contra tanto de la moderación de la inflación como del crecimiento económico global.

Seguimos pensando que hay que mantener cierto posicionamiento en el sector, siendo nuestras opciones preferidas TotalEnergies (TTE-FR), Eni (ENI-IT) y Repsol (REP-ES) en Europa y Devon Energy (DVN-US), Valero (VLO-US) y Diamondback Energy (FANG-US) en la bolsa estadounidense.

Jueves, 6 de octubre 2022

Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa en un Hecho Relevante a la CNMV que en fecha 4 de octubre de 2022 la filial Ezentis Brasil, S.A. ha presentado ante el tribunal competente una solicitud de declaración de autofalencia (concurso voluntario).

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **SACYR (SCYR)** ha decidido explorar activamente la posibilidad de realizar un plan de desinversiones con el fin de acelerar sus dos grandes objetivos del Plan Estratégico: (i) foco en el negocio concesional, actividad principal de la sociedad y (ii) reducción de la deuda neta con recurso. El plan consiste en:

- Desinversión del 49% de la división de Servicios.
- Crecimiento en el sector del agua, buscando un socio inversor para el 49% de la filial de Agua.
- Continuación con la rotación de activos concesionales, no estratégicos y/o participaciones minoritarias, con el fin de equilibrar geográficamente la cartera de activos.

SCYR espera que los diferentes procesos se puedan concluir durante el próximo año y con ello cumplir con el objetivo de reducir drásticamente la deuda neta con recurso dos años antes de lo previsto en el Plan Estratégico. El plan de desinversiones además generará recursos adicionales para acelerar el crecimiento en activos de concesiones de infraestructuras en las regiones más estratégicas del grupo. El objetivo de SCYR es tener una cartera balanceada, con un 33% del negocio en América Latina, otro 33%, en Europa y el 33% restante en mercados de habla inglesa.

. El diario *Expansión* informa que **OHLA** ha comenzado a trabajar con antelación en la refinanciación de la deuda corporativa de EUR 440 millones en bonos. Se trata de dos emisiones de EUR 222 millones cada una, con vencimientos en 2025 y 2026, que tiene una revisión el año que viene. El diario señala que esa actualización representa un fuerte encarecimiento del servicio de la deuda.

. *Expansión* y *Europa Press* informan hoy de que el fabricante de aerogeneradores **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha prescindido de Lars Bondo Krogsgaard, hasta ahora máximo responsable del negocio *onshore* (eólica terrestre), el más impactado de forma negativa en los últimos meses. El consejero delegado de SGRE, Jochen Eickholt, asumirá dichas funciones con efecto inmediato hasta que se encuentre un sustituto.

. *Expansión* informa hoy de que **BANKINTER (BKT)** está sondeando el mercado en busca de opciones para su negocio de pagos. El proceso todavía está en una fase inicial en la que hay diversas alternativas estratégicas sobre la mesa, según le indicaron fuentes financieras al diario. BKT ha contratado a Deutsche Bank como asesor en el proceso.