

Martes, 11 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	740,78	737,62	-3,16	-0,43%	Octubre 2022	7.425,0	11,50	Yen/\$	145,77
IBEX-35	7.436,9	7.413,5	-23,4	-0,31%	Noviembre 2022	7.394,0	-19,50	Euro/£	1,139
LATIBEX	5.664,40	5.681,70	17,3	0,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.296,79	29.202,88	-93,91	-0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,15%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	96,19
S&P 500	3.639,66	3.612,39	-27,27	-0,75%	USA 10Yr (Tir)	3,89%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.676,55
NASDAQ Comp.	10.652,41	10.542,10	-110,30	-1,04%	USA 30Yr (Tir)	3,84%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	19,83
VIX (Volatilidad)	31,36	32,45	1,09	3,48%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,47
Nikkei	27.116,11	26.401,25	-714,86	-2,64%	Euro Bund	136,08	-1,15%	Niquel \$/Tn	22.100
Londres(FT100)	6.991,09	6.959,31	-31,78	-0,45%	España 3Yr (Tir)	2,46%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.866,94	5.840,55	-26,39	-0,45%	España 5Yr (Tir)	2,78%	+5 p.b.	1 mes	0,783
Frankfort (DAX)	12.273,00	12.272,94	-0,06	0,00%	España 10Yr (TIR)	3,48%	+8 p.b.	3 meses	1,288
Euro Stoxx 50	3.375,46	3.356,88	-18,58	-0,55%	Diferencial España vs. Alemania	122	+1 p.b.	12 meses	2,552

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	816,95
IGBM (EUR millones)	844,28
S&P 500 (mill acciones)	2.386,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.043,78

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,968

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,31	3,36	-0,05
B. SANTANDER	2,49	2,50	0,00
BBVA	4,61	4,62	-0,01

Índice de Sentimiento de las Pequeñas Empresas de EEUU - 20 años

Fuente: National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (septiembre): Est: 91,5

Reino Unido: cambio empleo (agosto): Est: -132.500; ii) Tasa desempleo (3 meses; agosto): Est: 3,7%

Italia: Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,6%; Est YoY: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses volvieron a cerrar AYER en su mayoría a la baja, con los primeros haciéndolo algo por encima de sus niveles más bajos del día, y los segundos muy cerca de los mínimos de la sesión. Los responsables de este negativo comportamiento de la renta variable occidental fueron los “sospechosos habituales”: i) el temor de los inversores a que los bancos centrales se pasen de frenada y provoquen una fuerte recesión mundial; ii) el enquistamiento de la guerra de Ucrania, conflicto que AYER volvió a centrar la atención de los

Martes, 11 de octubre 2022

inversores tras el bombardeo indiscriminado de varias ciudades ucranianas por parte del ejército ruso; iii) la ralentización de la economía china, economía que se está viendo muy penalizada por la política de "Covid-cero" implementada por las autoridades del país, que ha llevado nuevamente al sector de servicios a contraerse en el mes de septiembre; iv) la persistente alta inflación, que amenaza con enquistarse tras el nuevo repunte de los precios del crudo -subieron el 16,5% la semana pasada tras el anuncio de la OPEP+ de que iba a reducir sus producciones en 2 millones de barriles al día a partir de noviembre-, y v) el miedo de muchos inversores a que las estimaciones de crecimiento de resultados de las compañías cotizadas se revisen aún más a la baja durante la temporada de publicación de resultados, que comienza de forma oficiosa en Wall Street a finales de esta semana -profundizaremos sobre este tema más adelante en este comentario de mercado-

A todos estos factores se ha unido recientemente la decisión de la Administración estadounidense de limitar las exportaciones de tecnología, principalmente de semiconductores, a China, lo que AYER provocó que el índice de las compañías del sector, el PHLX Semiconductor Index, cediera un 3,5% durante la jornada -lleva una caída acumulada del 40% en lo que va de ejercicio-, lo que también arrastró al Nasdaq Composite, que AYER cerró a su nivel más bajo desde el mes de julio de 2020.

Estos factores seguirán, todos ellos, condicionando el comportamiento de los mercados de renta variable en el corto plazo, aunque, a partir de mediados de esta semana, será "el factor resultados" el que atraiga más la atención de unos inversores que estarán muy atentos a lo que digan las compañías cotizadas cuando den a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre. Así, los inversores estarán muy pendientes de lo que se hable durante las presentaciones de temas como el impacto en las cuentas de la fortaleza del dólar; la acumulación de inventarios, sobre todo en el sector de comercio minorista; el impacto de la inflación en los costes y en los márgenes; la escasez de mano de obra cualificada y el impacto en los resultados del incremento de los salarios y, sobre todo, las expectativas de negocio que manejan las compañías para los próximos trimestres, incluido lo que esperan de la temporada de compras navideñas, temporada en la que muchas de ellas se juegan gran parte de los resultados del año.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran nuevamente a la baja, aunque con caídas moderadas, en un ambiente de escasa actividad, con los inversores a la espera de las "grandes citas" de la semana, que se concentran en los próximos días, empezando MAÑANA con la publicación en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de septiembre y de las Actas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). En este sentido, señalar que HOY las agendas macroeconómica y empresarial son bastante livianas, destacando únicamente la publicación esta mañana en el Reino Unido de los datos de empleo de septiembre y esta tarde en EEUU del índice NFIB, que mide el sentimiento de las pequeñas empresas, también correspondiente al mes de septiembre. Las referencias para los inversores en las principales plazas bursátiles europeas seguirán siendo las mismas: el dólar, el precio del petróleo, los rendimientos de los bonos y, durante la primera parte de la sesión, el comportamiento de los futuros de los índices de Wall Street.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 11 de octubre 2022

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,12;
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario 2022a cargo de reservas por importe bruto por acción de EUR 0,1792; paga el día 13 de octubre;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Christian Dior (CDI-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **YouGov (YOU-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applied Blockchain (APLD-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El gobernador del Banco Central de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Francois Villeroy de Galhau, dijo ayer que el BCE esta enfascado en reducir la inflación al 2% en "dos o tres años" desde ahora.** En ese sentido, reiteró que "cerca del 2%" sigue siendo el objetivo correcto que las autoridades monetarias en el BCE y en cualquier lugar deben perseguir, señalando que la Eurozona está todavía muy lejos de ello.

Por su parte, y según recogió ayer elEconomista.es, **el gobernador del Banco Central de Países Bajos y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Klaas Knot, pidió dos subidas de tipos "contundentes" en las próximas reuniones del organismo.** Así, Knot para la reunión del 27 de octubre se decanta por un alza de 75 puntos básicos y, para la siguiente ha preferido no cuantificar la subida, pero sí insiste en que el BCE tiene que actuar con resolución en "al menos" las próximas dos ocasiones. Sobre el alcance del endurecimiento monetario, Knot dijo que se seguirán subiendo los tipos hasta que haya un "pronóstico creíble de que la inflación volverá al 2% en el medio plazo. Por otra parte, **Knot anticipó que la reducción del balance del BCE no empezará hasta que finalice el proceso de normalización de los costes de financiación.** En su opinión no comenzará antes de 2023.

. **El índice que mide la confianza inversores en la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, bajó en el mes de octubre hasta los -38,3 puntos desde los -31,8 puntos de septiembre,** quedando, además, por debajo de los -34,7 puntos que esperaba el consenso de analistas. La de octubre es la lectura más baja de este indicador desde la de mayo de 2020, en plena pandemia, y representa su cuarto descenso consecutivo.

El subíndice de condiciones actuales cayó en octubre hasta los -35,5 puntos desde los -26,5 puntos del mes anterior, en lo que representa su lectura más baja desde agosto de 2020; **mientras que el subíndice de expectativas alcanzó su nivel más bajo desde diciembre de 2008 al situarse en los -41,0 puntos frente a los -37,0 de septiembre.**

Martes, 11 de octubre 2022

La consultora Sentix destacó en su informe que en el mes ha pesado la incertidumbre actual sobre la situación energética en invierno y el creciente riesgo de una escalada en el conflicto de Ucrania. Además, señaló que, en recesiones anteriores, los actores monetarios y fiscales habrían intervenido, pero esta vez no se habla de eso. La política monetaria está en un curso restrictivo y los gobiernos están tratando de frenar los efectos nocivos de los altos precios de la energía, pero no se están abordando los problemas de suministro. Además, Sentix advierte que la encuesta muestra una clara advertencia de una dislocación económica muy profunda. **Por último, señala que la última vez que el índice de expectativas económicas estuvo tan bajo fue durante la Gran Crisis Financiera (GFC)**, a finales de la primera década de este siglo.

• REINO UNIDO

. El Banco de Inglaterra (BoE) anunció ayer nuevas medidas para garantizar la estabilidad financiera en los mercados británicos. Cabe recordar que el BoE lanzó el 28 de septiembre un programa de compra de bonos del Tesoro a largo plazo, de hasta £ 65.000 millones para calmar este mercado que corría el riesgo de sufrir una crisis de liquidez. Antes de que el programa expire el viernes, el banco dijo estar "preparado para aumentar el tamaño de sus compras" hasta £ 10.000 millones al día, frente al máximo anterior de £ 5.000 millones. Las nuevas medidas están diseñadas para asegurar un "final ordenado" del programa de recompra que termina el viernes.

Por otro lado, el BoE anunció que lanzará una **Facilidad de Repo de Colateral Ampliado Temporal (TECRF)**, que permitirá a los bancos ayudar a aliviar las presiones de liquidez que enfrentan los fondos LDI (*Liability Driven Investing*) de sus clientes a través de operaciones de seguro de liquidez, que se extenderán más allá del final de esta semana. Asimismo, la institución también estará preparada a través de sus operaciones regulares a largo plazo de cada martes para respaldar una mayor relajación de las presiones de liquidez que enfrentan los fondos LDI. De este modo, esta facilidad proporcionará liquidez adicional a los bancos contra garantías elegibles bajo el marco monetario de la libra esterlina (SMF), incluidos los bonos soberanos o *gilts* vinculados a índices, y respaldará así sus préstamos a contrapartes LDI.

• EEUU

. La vicepresidenta de la Reserva Federal de EEUU, Lael Brainard (con voto en el FOMC), en un discurso ante la Asociación Nacional de Negocios Económicos (NABE), afirmó que la moderación de la demanda alimentada por la política restrictiva sólo se ha alcanzado parcialmente y que el efecto sobre los precios podría llevar más tiempo. Además, discutió sobre las señales provisionales de reequilibrio en el mercado laboral, aunque los desequilibrios que permanecen se ven reflejados en el fuerte crecimiento de los salarios. Asimismo, Brainard concluyó que la Fed debería avanzar de una forma deliberada y dependiendo de los datos económicos.

Previamente en el NABE, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans (sin voto en el FOMC) indicó que mientras que las subidas anticipadas de tipos de interés han sido positivas, existe un coste en el posible exceso de subidas, y que por ello la Fed necesita un momento en el que pueda descansar y evaluar los datos económicos. Evans dijo que contempla algo de ralentización en la economía, con la tasa de desempleo dirigiéndose hacia el 4-4,5%, tasas que él considera corresponden a un crecimiento económico ligeramente menor y que no son cifras de una recesión.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el portal digital *CapitalBolsa.com*, FERROVIAL (FER) y Cellnex UK (CELLNEX (CLNX)) han establecido una cooperación para profundizar en la implantación del 5G en los sectores de la construcción y el transporte. Inicialmente, la atención se centrará en las operaciones en el Reino Unido con la intención de desarrollar una relación más amplia con CLNX en toda Europa, donde el fondo de recuperación de la Unión Europea (UE) será un catalizador importante para el despliegue de redes 5G para acelerar los beneficios para los usuarios, sectores y para el desarrollo de infraestructura sostenible.

Martes, 11 de octubre 2022

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó ayer que CLNX podría estar interesado en realizar una oferta por los emplazamientos que Vantage Towers, filial del Grupo Vodafone va a lanzar al mercado. Vantage posee 82.000 emplazamientos, una de las redes mayores y más diversificadas en Europa. No obstante, Vodafone aún no ha señalado que porcentaje del capital de Vantage va a poner en el mercado, aunque el diario señala que sería una participación minoritaria. El diario cifra en un valor cercano a los EUR 5.300 millones el 40% del capital de Vantage.

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer que la división de Servicios de **OHLA** será una de las empresas responsables de la gestión de residuos sanitarios peligrosos y no peligrosos, y de su posterior traslado y tratamiento en una planta especializada en reciclaje de la Comunidad Valenciana. El contrato comprende tres de los seis lotes adjudicados por el Servicio Valenciano de Salud y se llevará a cabo en UTE con Stericycle, líder mundial en gestión de residuos biosanitarios.

La principal actuación contemplada en el contrato será la recogida, traslado y tratamiento de más de 2,3 millones de kg/año de residuos procedentes de 17 centros sanitarios públicos, entre los que se encuentran el Hospital La Fe, de Valencia, y los hospitales de Gandía, Xátiva, Elda, Elche y Torrevieja, entre otros. A estas actuaciones se suma la provisión de contenedores para los residuos.

Esta adjudicación amplía la cartera de Ingesan, filial de cabecera de la citada división, en el ámbito de la gestión de residuos, donde destacan contratos como la recogida residuos urbanos en 9 distritos de Madrid, la instalación de contenedores inteligentes para el sistema de recogida de residuos en la comarca de El Bages (Cataluña) o la recogida de residuos en Els Poblets (Alicante).

. En relación con la comunicación de **UNICAJA (UNI)** a **MAPFRE (MAP)** de su decisión de terminar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y planes de pensiones a través de la red de UNI proveniente de Caja Castilla la Mancha, MAP informa que ayer, y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones administrativas, ha formalizado la venta a UNI del 50% de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.

El importe final de la operación ha ascendido a EUR 131,4 millones, cantidad correspondiente al 110% del valor de mercado del 50% de las acciones de CCM Vida y Pensiones determinado por experto independiente, capitalizado desde el 30 de junio de 2021 hasta el día de hoy. La operación supone para MAP un beneficio neto de EUR 1,7 millones.

. El diario *ElConfidencial.com* informó ayer que el plan de **NATURGY (NTGY)** para dividir la compañía en dos -una con activos regulados de gas y electricidad (infraestructuras de red) en España y resto de países y otra, con negocios liberalizados (generación, comercialización y servicios energéticos)- aprobado por el Consejo de Administración el pasado mes de febrero entraña complejidades inoportunas a ojos del Gobierno, según fuentes oficiosas.

La reflexión del Ejecutivo fue trasladada al equipo gestor durante el mes de agosto. El motivo principal tiene que ver con la consideración estratégica de NTGY por su condición de primer proveedor de gas a la Península a través del gasoducto Medgaz. La actual coyuntura, dominada por la escalada de precios de la energía, derivada de la guerra en Ucrania, y el temor a posibles picos de desabastecimiento han pesado de manera crítica en la decisión.

Además, según las fuentes consultadas por el diario, el Ministerio de Transición Energética liderado por Teresa Ribera, considera negativo que la división de NTGY, con EUR 14.000 millones de pasivo, provoque un elevado endeudamiento en la mitad bautizada como NetworkCo (activos regulados) o que un posterior apalancamiento (para abonar un dividendo) termine afectando al cálculo de la deuda pública.