

Miércoles, 12 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	737,62	731,59	-6,03	-0,82%	Octubre 2022	7.372,0	16,10	Yen/\$	146,23
IBEX-35	7.413,5	7.355,9	-57,6	-0,78%	Noviembre 2022	7.336,0	-19,90	Euro/£	1,142
LATIBEX	5.681,70	5.641,10	-40,6	-0,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.202,88	29.239,19	36,31	0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,17%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	94,29
S&P 500	3.612,39	3.588,84	-23,55	-0,65%	USA 10Yr (Tir)	3,94%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.664,70
NASDAQ Comp.	10.542,10	10.426,19	-115,91	-1,10%	USA 30Yr (Tir)	3,90%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	19,40
VIX (Volatilidad)	32,45	33,63	1,18	3,64%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,44
Nikkei	26.401,25	26.396,83	-4,42	-0,02%	Euro Bund	136,45	0,27%	Niquel \$/Tn	22.400
Londres(FT100)	6.959,31	6.885,23	-74,08	-1,06%	España 3Yr (Tir)	2,40%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.840,55	5.833,20	-7,35	-0,13%	España 5Yr (Tir)	2,77%	-1 p.b.	1 mes	0,809
Frankfort (DAX)	12.272,94	12.220,25	-52,69	-0,43%	España 10Yr (TIR)	3,50%	+2 p.b.	3 meses	1,288
Euro Stoxx 50	3.356,88	3.340,35	-16,53	-0,49%	Diferencial España vs. Alemania	117	-5 p.b.	12 meses	2,552

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	721,52
IGBM (EUR millones)	759,48
S&P 500 (mill acciones)	2.737,53
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.187,98

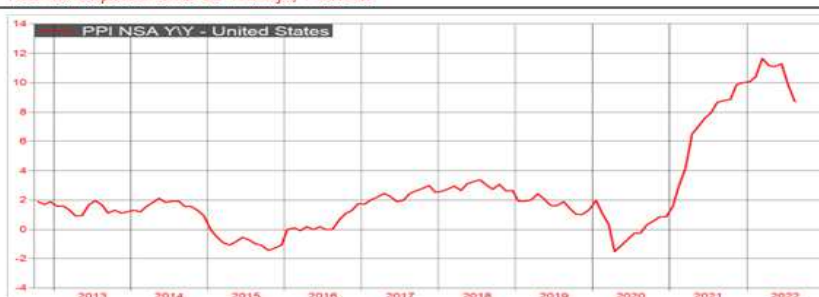
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,972

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,27	3,34	-0,07
B. SANTANDER	2,43	2,46	-0,02
BBVA	4,50	4,58	-0,08

Índice Precios a la Producción / IPP de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción / IPP (sept): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 8,4%; ii) Subyacente IPP (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 7,1%

iii) Actas del FOMC (septiembre)

Zona Euro: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 1,0%

Reino Unido: i) PIB (3 meses; agosto): Est MoM: -0,1%; ii) Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 1,3%

iii) Producción manufacturera (agosto): Est MoM: 0,0%; Est YoY: n.d.; iv) Balanza comercial (agosto): Est: £ -20.100 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Las bolsas europeas y estadounidenses cerraron AYER a la baja por quinta sesión de forma consecutiva, con únicamente el Dow Jones siendo capaz de "sortear" esta racha, al terminar el día ligeramente al alza (+0,1%). El Nasdaq Composite, por su parte, que AYER cerró con un descenso del 1,1%, volvió a entrar al término de la jornada en mercado bajista, al haber cedido más del 20% desde su reciente máximo, alcanzado el 15 de agosto. AYER este indicador, que ha perdido el 34% en lo que va de ejercicio, se situó a su nivel más bajo desde el mes de julio de 2020, en plena primera ola de la pandemia. El importante peso relativo en el índice de los valores catalogados como

Miércoles, 12 de octubre 2022

de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, cuyas valoraciones “sufren más” en entornos de tipos de interés al alza, explicaría el peor comportamiento relativo del Nasdaq Composite en el año.

Así, la inercia negativa de los activos de riesgo continuó AYER, con el temor de los inversores a que las políticas restrictivas de los bancos centrales en su lucha contra la alta inflación lleven a muchas de las economías desarrolladas a entrar en recesión en los próximos trimestres. El enquistamiento del conflicto bélico en Ucrania y la debilidad de la economía de China, lastrada, entre otros factores, por la “inamovible” política de “Covid-cero” adoptada por el Gobierno del país asiático, “alimentan” los “peores” temores de los inversores, cuya duda es en estos momentos cómo de profunda será la recesión y en qué medida va a afectar a los resultados de las compañías cotizadas. En este sentido, señalar que lo incierto del escenario macroeconómico futuro hace muy complicado determinar hasta qué punto las bolsas ya han descontado el “peor” escenario, si es que lo han hecho.

Cabe destacar, además, que AYER el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó su nuevo cuadro macroeconómico, cuadro en el que, si bien mantuvo sin cambios el crecimiento estimado para la economía mundial en 2022 en el 3,2%, revisó a la baja sus expectativas para 2023. Así, los analistas de este organismo esperan ahora que el PIB mundial se expanda el 2,7% el próximo año frente al 2,9% que esperaban en sus anteriores proyecciones. Nada sorprendente, sobre todo si nos atenemos a los factores que han llevado al FMI a esta revisión: la alta inflación, la retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, la guerra de Ucrania y la debilidad de la economía de China, factores que son los mismos que, como hemos señalado antes, vienen lastrando el comportamiento de la renta variable en lo que va de 2022.

HOY los inversores tienen una cita importante con la inflación estadounidense, ya que esta tarde se dará a conocer en este país la lectura de septiembre del índice de precios de la producción (IPP). En principio se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del índice general como la de su subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no procesados y de la energía para su cálculo, se hayan moderado ligeramente con relación a sus niveles de agosto, aunque, en ambos casos se estima que haya seguido creciendo a tasas elevadas -ver cuadro adjunto con las estimaciones del consenso de *FactSet*-. Cualquier lectura “mejor” de lo esperado por los analistas entendemos que será muy bien recibida por los mercados de valores europeos y estadounidenses, mercados cuyo elevado nivel de sobreventa creemos que facilitaría en este caso un rebote generalizado. En sentido contrario, unas lecturas por encima de lo esperado serán un duro golpe para los inversores y provocarán nuevos descensos en estas bolsas. Además, y ya con las bolsas europeas cerradas, esta tarde se publicarán en EEUU las actas de la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC. Si bien no esperamos sorpresas, dado que desde entonces han sido innumerables las intervenciones públicas de sus distintos miembros, sí creemos que las mismas dejarán clara la estrategia que piensa seguir el banco central estadounidense en materia de tipos: situar sus tasas de interés de referencia a niveles restrictivos para la economía, probablemente cercanos al 4,5%, y mantenerlos a ese nivel hasta que la inflación dé síntomas inequívocos de que se está moderando y dirigiendo al objetivo del 2%. Está por ver el “daño” que en el crecimiento económico estadounidense puede llegar a tener esta política. En este sentido, señalar que cada vez son menos los analistas que piensan que la Fed será capaz de lograr un “aterrizaje suave” de la economía de EEUU y cada vez más los que ven a ésta precipitándose en una nueva recesión a mediados del año que viene.

Miércoles, 12 de octubre 2022

En el ámbito empresarial, señalar que HOY en Wall Street da a conocer sus cifras trimestrales la multinacional PepsiCo (PEP-US), compañía que genera casi la mitad de sus ventas fuera del entorno dólar. Será interesante comprobar hasta qué punto la fortaleza de la divisa estadounidense en lo que va de ejercicio está impactando negativamente las cuentas de esta compañía, algo que puede ser extrapolable a otras muchas multinacionales estadounidenses. En ese sentido, cabe recordar que las empresas integradas en el S&P 500 generan el 40% de sus ingresos fuera de EEUU.

Para empezar la jornada, sesión que será de muy escasa actividad en la Bolsa española al celebrarse HOY en España la Fiesta Nacional, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran entre planos o ligeramente a la baja, con los inversores a la expectativa de lo que sobre la evolución de los precios en el mes de septiembre en EEUU pueda aportar el IPP, cuando se dé a conocer a primera hora de la tarde. Habrá que estar atentos, como siempre, al comportamiento de los futuros de los índices bursátiles de Wall Street, a la evolución del dólar y al de los rendimientos de los bonos, factores que se han convertido, todos ellos, en las principales referencias para los inversores en renta variable europea en los últimos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en EBC Brain Innovation Day – Panel;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 3T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **PepsiCo (PEP-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• REINO UNIDO

. El Banco de Inglaterra (BoE) anunció ayer que ha agregado bonos del gobierno vinculados a la inflación a su programa de compra de bonos. El BoE dijo que compraría hasta £ 5.000 millones de bonos soberanos indexados cada día hasta el viernes 14 de octubre. El lunes, el BoE había duplicado la cantidad total diaria de bonos que podía comprar, hasta los £ 10.000 millones. Cabe recordar que el BoE lanzó por primera vez sus compras de bonos el 28 de septiembre en un esfuerzo por ayudar a los fondos de pensiones que tenían grandes posiciones en inversiones basadas en derivados que se vieron afectados en las últimas semanas por una las ventas de deuda soberana del Reino Unido.

El BoE también lanzó ayer una línea de repos que acepta una gama más amplia de activos como garantía. En caso de mayor volatilidad, los fondos de pensiones ahora pueden pignorar bonos corporativos para obtener financiación del BoE. La línea de repos estará en vigor durante un mes y se considera un complemento para respaldar el mercado de bonos soberanos británicos (*gilts*).

Miércoles, 12 de octubre 2022

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **la tasa de desempleo en el Reino Unido cayó hasta el 3,5% en el trimestre acabado en agosto**, tasa que representa un nuevo mínimo desde 1974 y que se situó por debajo del 3,6% del trimestre precedente y del 3,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, **el número de personas con trabajo en el Reino Unido se redujo en 109.000 en el periodo de tres meses finalizado en agosto, el mayor descenso desde enero del año pasado**, aunque la lectura quedó por debajo de las expectativas del consenso, que eran de una caída de 132.500 empleos.

Mientras tanto, **el número de vacantes laborales descendió en el periodo en 46.000, hasta los 1,246,000 empleos ofertados, lo que representa la mayor caída desde el trimestre junio a agosto de 2020**, aunque la cantidad de vacantes se mantiene en niveles históricamente altos. Además, el número de desempleados por vacante cayó a un mínimo histórico de 0,9.

Por último, señalar que **los ingresos semanales promedio se aceleraron en el periodo de tres meses acabado en agosto al 6,0% frente 5,5% del periodo anterior y al 5,9% que esperaba el consenso de analistas**, mientras que las ganancias sin bonificaciones subieron un 5,4% frente al 5,2% del trimestre precedente y al 5,3% esperado por los analistas.

Valoración: al igual que ocurre en EEUU, la fortaleza del mercado laboral del Reino Unido contrasta con la debilidad que atraviesa la economía, siendo, además, una excusa "perfecta" para que el Banco de Inglaterra (BoE) continúe subiendo sus tasas de interés de referencia con el objetivo de controlar la inflación y sus efectos de segunda ronda, uno de ellos el alza de los salarios.

• EEUU

. **El Índice que mide el Optimismo de Pequeñas Empresas en EEUU**, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **repuntó hasta los 92,1 puntos en septiembre desde los 91,8 puntos de agosto**, situándose a su nivel más elevado de los últimos de cuatro meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 91,5 puntos.

El 46% de los propietarios de pequeñas empresas informaron de vacantes de empleos que no pudieron cubrir el mes pasado, tres puntos menos que en agosto. Además, el 30% informó que la inflación era su problema más importante en la operación de su negocio, un punto más que en agosto. Mientras tanto, menos propietarios esperan mejores condiciones comerciales en los próximos seis meses (-44%).

• RESTO DEL MUNDO

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó ayer su informe de "Perspectivas de la economía mundial" de octubre en el que refleja que ahora espera que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se expanda un 3,2% este año**, crecimiento que se mantiene en línea con su pronóstico de julio. Sin embargo, **para 2023 el FMI espera ahora que la economía mundial crezca a un ritmo más lento, del 2,7%, por debajo del 2,9% pronosticado anteriormente**. El FMI citó como los principales desafíos a la alta inflación, al endurecimiento de las condiciones financieras, a la invasión rusa de Ucrania y a la prolongada pandemia, al tiempo que advirtió que "lo peor está por venir, y que, para muchas personas, 2023 se sentirá como una recesión". Además, el FMI señaló que espera que EEUU, China y la Eurozona continúen estancados.

En lo que hace referencia al comportamiento de los precios, **el FMI espera que la inflación mundial aumentará al 8,8% en 2022, pero descenderá al 6,5% en 2023 y al 4,1% en 2024**.

Por regiones, destacar que **los analistas del FMI esperan que el PIB se expanda en EEUU un 1,6% este año, 0,7 puntos porcentuales por debajo de su pronóstico anterior**, y que crezca el 1% el próximo año. Además, el FMI espera que la economía europea crezca un 3,1% este año y un 0,5% el próximo, y que la economía de China crezca un 3,2% en 2022 y un 4,4% en 2023.

Miércoles, 12 de octubre 2022

. El Banco Central de Corea (BOK) ha llevado a cabo esta madrugada un aumento de 50 puntos básicos de su tasa de interés de referencia. Así, el elevó la tasa repo de siete días hasta el 3,0% desde 2,5%, tal y como esperaban los analistas tras los comentarios del gobernador Rhee la semana pasada sobre la inflación que se mantendrá alta durante un período considerable. **Por primera vez en diez años, la tasa de interés base alcanzó el 3,0%**. La de hoy es la octava subida de sus tipos de interés de referencia que lleva a cabo el BOK en 14 meses y la segunda vez que sube 50 puntos básicos (la primera fue el pasado mes de julio).

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer **FERROVIAL (FER)**, en el marco del proceso de desinversión de la división de servicios del grupo, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 100% del Grupo Amey, negocio de servicios en Reino Unido, a una sociedad controlada por fondos gestionados por One Equity Partners, que ha realizado la transacción junto a su socio Buckthorn Partners.

La operación representa un valor de empresa (*enterprise value*) de aproximadamente £ 400 millones (aproximadamente EUR 454 millones) y un valor estimado de las acciones (*equity value*) de £ 245 millones (aproximadamente EUR 278 millones), teniendo en cuenta las estimaciones de deuda neta y capital circulante a diciembre de 2022. El precio final pagadero al cierre de la transacción se ajustará por referencia a las cifras de deuda neta y capital circulante que resulten de un balance preparado a esa fecha. La contraprestación neta consistirá en una cantidad en efectivo por un importe estimado de £ 109 millones (aproximadamente EUR 124 millones) y un préstamo del vendedor de £ 136 millones (aproximadamente EUR 154 millones) reembolsable en los próximos 5 años con un interés del 6% anual (que se incrementará hasta el 8% después del tercer año).

El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de la operación conforme al régimen de seguridad nacional e inversiones del Reino Unido (*UK National Security Investment regime*), y a la segregación del negocio de tratamiento de residuos de Amey en el Reino Unido, que permanecería en FER. Se espera que la operación se cierre en 2022.

Se estima una plusvalía para FER resultante de la operación de EUR 50 millones aproximadamente, tras llevar a resultados las reservas de diferencias de conversión y coberturas de tipo de interés.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que **REPSOL (REP)** había comunicado a la CNMV mediante un hecho relevante que su indicador de margen de refino en España había descendido en el 3T2022 un 45,5%, hasta los \$ 12,7 por barril, frente al nivel de \$ 23,3 alcanzado el trimestre precedente. Esta caída del margen se debe al descenso del precio del crudo. No obstante, este nivel es muy superior a los \$ 3,2 del mismo periodo de 2021, un ejercicio en el que el margen de refino cayó a mínimos históricos debido a la reducción de la demanda de carburantes por las restricciones a la movilidad ante la pandemia. En lo que va de ejercicio, sin embargo, los márgenes de refino han aumentado sustancialmente en todo el mundo ante las limitaciones de la oferta para cubrir la demanda, especialmente, tras el impacto en las cadenas de suministro por la guerra de Ucrania, que se ha unido a la reducción desde 2010 de la capacidad de refino en Europa.

. El diario *elEconomista.es* recogió ayer que la agencia de calificación crediticia Fitch Rating había decidido mantener la calificación de **TELEFÓNICA (TEF)** como emisor a largo plazo en "BBB", al tiempo que también se ha decantado por mantener en "estable" su perspectiva. Según Fitch Rating, la calificación de TEF refleja adecuadamente la diversificación geográfica de la empresa, su "sólido" flujo de caja, su rendimiento financiero "en mejoría" y sus inversiones en infraestructuras.

. Correos y **BBVA** han firmado un protocolo de colaboración para ampliar los servicios financieros en la España rural. El banco sella un protocolo bilateral, dentro del marco establecido en el acuerdo de colaboración que suscribieron AEB, CECA y Unacc con Correos el pasado mes de julio, para facilitar la retirada de dinero en efectivo y mejorar el acceso a los servicios financieros básicos en zonas rurales de todo el territorio nacional. El objetivo es que todos los ciudadanos, con independencia de su edad y lugar de residencia, tengan acceso al efectivo con el menor desplazamiento posible.

Según el Correos pone a disposición del BBVA la capilaridad y total cobertura territorial de su red de oficinas y servicios rurales, para contribuir a la inclusión financiera en toda España y garantizar el acceso a efectivo a toda la ciudadanía, también en el ámbito rural. Ello permitirá al BBVA mejorar la cobertura de las necesidades de sus clientes.

Miércoles, 12 de octubre 2022

. El diario británico *the Guardian* publicó ayer que el Santander UK, filial del grupo **SANTANDER (SAN)**, está reservando más dinero para posibles incumplimientos relacionados con la crisis del coste de vida en el Reino Unido tras ver un repunte en los clientes que se atrasan en los pagos de hipotecas y préstamos. En ese sentido, el consejero delegado de la filial británica del SAN, Mike Regnier, dijo al periódico que estaba vigilando de cerca la "tensión y la presión" a la que se enfrentan los clientes como resultado de la crisis del coste de vida y que han observado un aumento muy leve, pero aún no significativo, en el número de clientes que se están atrasando en los pagos de la hipoteca o pagos en tarjetas, préstamos o sobregiros.

Cabe destacar que Santander UK tiene alrededor del 11% del mercado hipotecario, lo que representa una cartera de aproximadamente £ 184.000 millones en préstamos hipotecarios a cierre de julio de 2022. La filial británica del SAN habría reservado £ 66 millones para posibles incumplimientos en el 2T2022, frente a los £ 52 millones que dotó en el 1T2022.

. RENFE informó ayer que su Consejo de Administración ha aprobado la adjudicación a **CAF** del contrato para el suministro de 28 trenes eléctricos, que operarán en servicios de media distancia del operador español. El contrato abarca también el suministro de sus correspondientes piezas de parque, así como los servicios de mantenimiento integral de 17 de estas unidades por un periodo de 15 años. El volumen global de la operación para CAF se sitúa en una cifra cercana a los EUR 300 millones. El acuerdo contempla posibles opciones para ampliar su alcance en un futuro, entre las que se incluirían la fabricación de hasta 42 trenes adicionales.

El tren que fabricará CAF alcanzará una velocidad máxima de 200 km/h, destacando que una de las características más interesantes de la unidad será su capacidad para recorrer trayectos cortos de forma autónoma, es decir tramos de la red que no dispongan de catenaria o en su caso, ante una eventual ausencia de tensión en ésta, todo ello gracias a las baterías con las que irán equipadas las unidades. La incorporación de esta tecnología en varios de sus últimos proyectos confirma la firme apuesta de CAF por el desarrollo de distintas soluciones cero emisiones para abordar la descarbonización del transporte ferroviario de pasajeros.