

Jueves, 13 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	731,59	722,38	-9,21	-1,26%	Octubre 2022	7.260,0	-1,10	Yen/\$	146,82
IBEX-35	7.355,9	7.261,1	-94,8	-1,29%	Noviembre 2022	7.244,0	-17,10	Euro/£	1,141
LATIBEX	5.641,10	5.647,00	5,9	0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.239,19	29.210,85	-28,34	-0,10%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	92,45
S&P 500	3.588,84	3.577,03	-11,81	-0,33%	USA 10Yr (Tir)	3,90%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.670,65
NASDAQ Comp.	10.426,19	10.417,10	-9,09	-0,09%	USA 30Yr (Tir)	3,89%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	19,19
VIX (Volatilidad)	33,63	33,57	-0,06	-0,18%	Alemania 10Yr (Tir)	2,37%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,46
Nikkei	26.396,83	26.237,42	-159,41	-0,60%	Euro Bund	135,84	-0,45%	Niquel \$/Tn	21.750
Londres(FT100)	6.885,23	6.826,15	-59,08	-0,86%	España 3Yr (Tir)	2,42%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.833,20	5.818,47	-14,73	-0,25%	España 5Yr (Tir)	2,79%	+2 p.b.	1 mes	0,809
Frankfort (DAX)	12.220,25	12.172,26	-47,99	-0,39%	España 10Yr (TIR)	3,55%	+5 p.b.	3 meses	1,319
Euro Stoxx 50	3.340,35	3.331,53	-8,82	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	118	+1 p.b.	12 meses	2,639

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	791,44
IGBM (EUR millones)	819,94
S&P 500 (mill acciones)	2.380,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.345,73

Índice Precios al Consumo (IPC) de EEUU (var % interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,971

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,25	3,30	-0,04
B. SANTANDER	2,40	2,42	-0,02
BBVA	4,56	4,58	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (septiembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 8,1%; ii) Subyacente IPC (septiembre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,5%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000

Alemania: i) IPC (septiembre; final): Est MoM: 1,6%; Est YoY: 10,0%; ii) IPC armonizado (septiembre; final): Est MoM: 2,2%; Est YoY: 10,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses continuaron AYER cediendo posiciones, aunque los descensos de los índices fueron, en general, moderados, tendencia de la que se desmarcó el Ibex-35, que fue uno de los que peor se comportó durante la jornada, terminando la misma a su nivel más bajo del año, en una sesión de escasa actividad, que vino marcada por la celebración en España de la Fiesta Nacional, hecho éste que pudo condicionar la evolución en el día de este mercado.

Jueves, 13 de octubre 2022

Durante la sesión los inversores estuvieron muy atentos a los acontecimientos en el mercado de bonos del Reino Unido, que lleva semanas muy “movido” desde que el nuevo Gobierno británico dio a conocer las líneas maestras de su política fiscal. Así, AYER hubo noticias contradictorias sobre si el Banco de Inglaterra (BoE) finalizará MAÑANA su programa de compra de bonos, como está previsto, o lo alarga con el objeto de estabilizar el mercado de bonos soberano y evitar nuevas tensiones en el sistema financiero británico. Esta situación siguió pesando en el comportamiento del resto de mercados de bonos soberanos europeos, activos que AYER volvieron a ceder terreno, continuando el repunte de sus rendimientos.

Además, AYER las cifras del PIB británico del mes de agosto vinieron a confirmar que la economía del Reino Unido se habría contraído en el último trimestre. A este hecho se unió AYER la revisión a la baja que hizo el Gobierno alemán de sus estimaciones de crecimiento para el PIB del país en 2023. Así, el ministro de Economía, Habeck, anunció que en el presupuesto del Ejecutivo alemán se contempla ahora que la economía del país se contraerá el 0,3% en el próximo año, estimación que contrasta con el crecimiento del 2,5% proyectado anteriormente. Por tanto, se viene a confirmar que, poco a poco, muchas de las principales economías desarrolladas van a ir entrando en recesión en los próximos trimestres. Como señalamos AYER, la clave en estos momentos para los inversores es poder determinar: i) cómo de profunda será la misma y ii) hasta qué punto lo tienen ya descontado los mercados.

Por la tarde continuó el flujo de “malas noticias” para los inversores con la publicación en EEUU del índice de precios a la producción (IPP), cuyo índice general se comportó en septiembre algo peor de lo esperado, mientras que su subyacente se situó en línea con lo estimado por el consenso de analistas -ver sección de Economía y Mercados-. De momento las tensiones de precios en la cadena productiva estadounidense siguen siendo altas, lo que indica que seguirán trasladándose a los precios finales de los servicios y de los bienes, algo que HOY, cuando se publique el IPC del mes de septiembre en EEUU, debería confirmarse. La reacción inicial de los inversores fue negativa: precios de los bonos a la baja, rendimientos al alza, futuros de los índices bursátiles a la baja, arrastrando tras de sí a los índices europeos, y dólar al alza. Los inversores de momento no tienen motivos para pensar que la inflación va a comenzar a moderarse en el corto plazo y que ello llevará a la Reserva Federal (Fed) a levantar el pie del acelerador en su proceso de subidas de los tipos oficiales.

Por último, y ya con las bolsas europeas cerradas, se publicaron las actas de septiembre de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC. En ellas se mostró que sus miembros siguen preocupados por el hecho de que el riesgo para la economía de EEUU de hacer poco para reducir la inflación supera al de hacer demasiado. También quedó claro que muchos de los participantes en la reunión creen que, una vez que la tasa de interés de referencia alcance un nivel lo suficientemente restrictivo, sería apropiado mantener ese nivel durante algún tiempo hasta que haya claras evidencias de que la inflación está en camino de regresar al objetivo del 2%. Por tanto, y de momento, no parece que el FOMC esté contemplando comenzar a bajar sus tipos en un futuro próximo, algo que gran parte del mercado está deseando que ocurra ante el temor de que las medidas restrictivas del banco central estadounidense provoquen un “aterrizaje brusco” de esta economía, lo que arrastraría sin ninguna duda a muchas del resto de economías mundiales, especialmente a las europeas.

Jueves, 13 de octubre 2022

HOY los inversores se enfrentan a una agenda macro en la que destaca por su relevancia la publicación en EEUU del dato del IPC de septiembre. El consenso de analistas espera que la tasa de crecimiento del índice general se haya reducido ligeramente con relación a la de agosto (8,1% vs 8,3% en agosto), mientras que la de su subyacente, índice éste que excluye para su cálculo los componentes más volátiles del índice general, como son los precios de los alimentos no procesados y de la energía, haya repuntado ligeramente en el mes (6,5% vs. 6,3% en agosto). Lo “menos malo” de cara a la reacción de los mercados de bonos y de acciones sería que se cumplieran las expectativas de estos economistas. Por otro lado, los inversores recibirían de forma muy positiva unas lecturas más bajas de lo esperado y, por el contrario, reaccionarán muy negativamente si éstas superan lo esperado por el consenso.

Por lo demás, y a la espera de que MAÑANA den a conocer sus cifras trimestrales cuatro de los grandes bancos estadounidenses, HOY publicarán sus resultados compañías muy relevantes en sus sectores de actividad como son la aerolínea Delta (DAL-US) y la cadena de restaurantes Domino's Pizza (DPZ-US). AYER lo hizo la multinacional PepsiCo (PEP-US), cuyos resultados fueron muy bien acogidos por los inversores, que además celebraron el hecho de que la compañía revisara al alza sus expectativas de resultados para el 4T2022, y ello a pesar del impacto negativo que está teniendo la fortaleza del dólar en sus cifras -sus acciones subieron más del 4% durante la sesión-.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas vuelvan HOY a abrir ligeramente a la baja. Posteriormente serán las cifras del IPC estadounidense del mes de septiembre, que se publican a primera hora de la tarde, las que determinarán la tendencia de cierre de estos mercados. El elevado nivel de sobreventa que presentan muchos índices y muchas acciones y el pesimismo reinante en la comunidad inversora pueden “facilitar” en cualquier momento un nuevo rebote brusco en las bolsas. Unas buenas cifras del IPC estadounidense podrían ejercer de catalizador del mismo, por lo que habrá que estar muy atentos a las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *HealthTech Innovation Day*;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,095928 por acción; paga el día 17 de octubre;
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario 2022 a cargo de reservas por importe bruto por acción de EUR 0,1792;

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre de 2022;
- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 2T2023;
- **easyJet (EZJ-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2022;

Jueves, 13 de octubre 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BlackRock (BLK-US):** 3T2022;
- **Delta Air Lines (DAL-US):** 3T2022;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 3T2022;
- **Walgreens Boots Alliance (WBA-US):** 4T2022;

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), **François Villeroy de Galhau dijo el martes que la reducción del balance del BCE debería comenzar una vez que las tasas se acerquen al 2%**, primero haciendo que los bancos paguen los préstamos y luego reduciendo la cartera de bonos que tiene la institución.

Por otro lado, y según recoge la agencia *Reuters*, **Villeroy dijo que era demasiado pronto para decir si el BCE debería aumentar su tasa de referencia a corto plazo en 50 o 75 puntos básicos en su reunión del 27 de octubre**. No obstante, se reafirmó en que la tasa debe estar en su nivel neutral, o "un poco menos del 2%", antes de fin de año, allanando el camino para que el BCE reduzca su balance. En su opinión, no sería consistente mantener un balance muy grande durante demasiado tiempo para comprimir la prima por plazos, mientras que al mismo tiempo se contempla ajustar las tasas de política monetaria por encima de la neutralidad.

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, subió el 1,5% en el mes de agosto con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (-2,5% en julio)**. Los analistas del consenso de *FactSet* estimaban un crecimiento mensual de esta variable del 0,7% y uno en tasa interanual del 1,0%, lecturas en ambos casos sensiblemente inferiores a las reales.

En comparación con julio, en la Eurozona la producción de bienes de equipo aumentó un 2,8%; la de bienes de consumo duradero un 0,9%; y la de bienes de consumo no duradero un 0,7%. En sentido contrario, la producción de bienes intermedios descendió el 0,5% y la de energía un 2,1%.

En términos interanuales la producción de bienes de equipo aumentó en la Eurozona un 8,2%; la de bienes de consumo duradero un 7,0%; y la de bienes de consumo no duradero un 0,4%. Por su parte, la producción de bienes intermedios descendió un 0,5% y la energía un 2,9%.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo un 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una contracción menor, del 0,1%.

En el mes de agosto **la producción industrial descendió el 1,8% con relación a julio, lo que le convirtió en el principal lastre para la economía del país**. En el mes pesó el nivel mayor al habitual de mantenimiento en el petróleo y el gas del Mar del Norte. El consenso esperaba un descenso menor de esta variable, del 0,4%. Destacar que **la producción manufacturera se contrajo en agosto el 1,6% con relación a julio frente a la estabilidad que esperaba el consenso (0,0%)**. En tasa interanual la producción industrial bajó en agosto el 5,2% (-3,2% en julio) frente al crecimiento del 1,3% esperado, por los analistas y la manufacturera el 6,7% (5,2% en julio).

Por su parte, **la producción de los servicios disminuyó en agosto el 0,1% con relación a julio**, caída liderada por la producción de las actividades de salud humana y asistencia social, y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, que disminuyeron un 1,3% y un 5,0% respectivamente, compensando parcialmente el crecimiento del 1,2% de las actividades profesionales, científicas y técnicas.

Jueves, 13 de octubre 2022

Finalmente, señalar que **la producción de la construcción creció un 0,4% en agosto con relación a julio**, impulsada por un aumento del 1,9% en la de obra nueva, mientras que la de la reparación y mantenimiento bajó un 2%.

Considerando los tres meses hasta agosto, la economía británica también se contrajo un 0,3%.

- **EEUU**

. **Las actas de la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed mostraron que sus miembros advirtieron que el coste de no adoptar medidas agresivas para intentar rebajar la inflación pesa más que el coste de ser excesivamente agresivo.** No obstante, los miembros del FOMC también destacaron que los riesgos podrían equilibrarse a medida que la política monetaria avanza dentro de territorio restrictivo, reflejando la emergencia de los riesgos a la baja. Algunos miembros del FOMC también indicaron que sería importante calibrar el ritmo de profundizar en un mayor endurecimiento para mitigar los riesgos de unos efectos adversos significativos en las perspectivas económicas, aunque aún afirmaron su fuerte compromiso con el objetivo del 2% de inflación, y al mismo tiempo también indicaron la importancia de mantener su camino hacia la rebaja de la misma, aunque se ralentizase el mercado laboral.

Las actas no provocaron cambios en las perspectivas del mercado sobre el camino de la política de tipos de interés de la Fed, que muestran un 80% de probabilidad de un aumento de 75 puntos básicos en noviembre, manteniéndose sin cambios con respecto a antes de la publicación de las actas, mientras que el tope máximo esperado para los tipos de interés oficiales de la Fed es del 4,50-4,75% y se alcanzará en febrero de 2023, estimación que también se mantuvo sin cambios.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) subió en EEUU el 0,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, lo que representa su primera alza mensual en tres meses.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un incremento inferior de esta variable en el mes analizado, del 0,2%. En agosto los precios de los servicios aumentaron un 0,6%, con los precios de los servicios de alojamiento para viajeros haciéndolo un 6,4%. En el mes los precios de venta de alimentos y alcohol, los precios de administración de carteras, los precios de venta mayorista de maquinaria y vehículos, los precios de los servicios de perforación de pozos de petróleo y gas y los precios de la atención hospitalaria también aumentaron. Por su parte, los precios de los bienes subieron en agosto el 0,4%, mientras que los precios de los alimentos aumentaron un 1,2%. Por el contrario, los precios de la gasolina descendieron el 2%.

En tasa interanual el IPP subió en septiembre el 8,5% (8,7% en agosto), algo por encima del 8,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Si se excluyen **los precios de los alimentos no procesados y de la energía, el subyacente del IPP subió en el mes de septiembre el 0,3% respecto al mes anterior**, lo mismo que en los dos meses anteriores y en línea con las estimaciones que manejaba el consenso. En tasa interanual el IPC subyacente subió en septiembre el 7,2%, misma tasa a la que lo había hecho en el mes de agosto, superando ligeramente el aumento del 7,1% que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: *no hubo sorpresa positiva ya que el IPP se comportó tanto en lo que hace referencia al índice general como al subyacente en línea o ligeramente peor de lo esperado, manteniéndose sus tasas de crecimiento interanuales a niveles muy elevadas. De momento las tensiones de precios en la cadena productiva estadounidense siguen siendo altas, lo que indica que seguirán trasladándose a los precios finales de los servicios y de los bienes, algo que hoy, cuando se publique el IPC del mes de septiembre en EEUU, debe quedar reflejado.*

La reacción inicial de los inversores fue negativa: precios de los bonos a la baja, rendimientos al alza, futuros de los índices bursátiles a la baja, arrastrando tras de sí a los índices europeos, y dólar al alza. Los inversores de momento no tienen motivos para pensar que la inflación va a comenzar a moderarse y que ello llevará a la Reserva Federal (Fed) a levantar el pie del acelerador en su proceso de subidas de los tipos oficiales.

Jueves, 13 de octubre 2022

• PETRÓLEO

. En su informe mensual de octubre, **la OPEP dijo que la demanda de petróleo aumentará en 2,64 millones de barriles por día (bpd), o un 2,7%, hasta los 99,67 mbd en 2022**, lo que supone 460.000 bpd menos que lo reflejado en su pronóstico anterior. Esta es la cuarta vez que el grupo recorta su estimación de crecimiento de la demanda de petróleo en lo que va de año. Además, la OPEP espera ahora que en 2023 la demanda de petróleo crezca en 360.000 bpd menos que lo que esperaba en su anterior estimación, hasta los 102,02 millones de bpd.

El informe también mostró que **la producción de la OPEP aumentó en septiembre en 146.000 bpd, hasta los 29,77 millones de bpd, liderada por el aumento de la de Arabia Saudita y de la de Nigeria**. No obstante, la OPEP sigue produciendo muy por debajo de sus actuales cuotas establecidas, con el problema de la falta de inversión agravando la situación.

Valoración: el informe, que tuvo en un principio un impacto negativo en el precio del crudo, que se giró a la baja, que apunta a un menor crecimiento de la demanda de petróleo de lo esperado hace un mes, justificó en parte la decisión de la OPEP+ de revisar a la baja sus producciones en 2 millones de barriles al día, decisión contra la que la Administración del presidente estadounidense Biden ha amenazado con tomar represalias.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la eléctrica española **IBERDROLA (IBE)**, ha firmado un acuerdo Sempra Infrastructure para el desarrollo conjunto de proyectos de hidrógeno y amoníaco verde alimentados por fuentes renovables en EEUU. El acuerdo proporciona un marco para que las empresas identifiquen, evalúen y desarrollen potencialmente proyectos de hidrógeno verde a gran escala y ayudar así a satisfacer las necesidades de energía y descarbonización de los clientes estadounidenses e internacionales.

Con este acuerdo, IBE, a través de su filial estadounidense Avangrid, y Sempra Infrastructure pretenden desarrollar proyectos de hidrógeno y amoníaco verde, al considerar que son cruciales para descarbonizar la industria y ayudar al país a alcanzar sus objetivos de energía limpia. Sempra está desarrollando actualmente múltiples proyectos de transición energética en Norteamérica, así como nuevas oportunidades en energía renovable y captura de carbono y otras vías para producir hidrógeno y amoníaco limpios aprovechando los recursos disponibles en diferentes regiones.

El acuerdo no es vinculante y el desarrollo de estos proyectos conjuntos está sujeto a una serie de riesgos, incluyendo el logro de acuerdos definitivos, la obtención de todos los permisos necesarios y la toma de una decisión final de inversión con respecto a cada proyecto.

. Alantra Asset Management (**ALANTRA (ALNT)**) ha suscrito una alianza estratégica con los inversores de venture capital Carlos Alberto Silva y Carlos Moreira para fundar la gestora de activos 33N Ventures, que acaba de lanzar un nuevo fondo de EUR 150 millones que invertirá en empresas de ciberseguridad y software de infraestructuras en Europa, Israel y EEUU.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **MELIÁ HOTELS (MEL)** está acelerando la venta de sus inmuebles y la apuesta por contratos de gestión y franquicia. MEL, con una cartera de 330 hoteles y otros 48 firmados para los próximos años, ha sido lastrada en términos financieros durante la pandemia por mantener los hoteles propios sin actividad. Así, el pasado martes anunció la incorporación de un hotel en Tenerife a la red de la marca *Affiliated by Meliá*, creada en 2020, con lo que el número de hoteles en régimen de franquicia asciende a 73. Los datos de septiembre revelan el giro estratégico, ya que los hoteles en propiedad sólo representan el 11% del total, un mínimo histórico, mientras que los de gestión han aumentado hasta el 43% (desde el 39% anterior), los de alquiler hasta el 30% (desde el 24% anterior) y los de franquicia hasta el 16% (desde el 10% anterior).