

Viernes, 14 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,978
IGBM	722,38	731,86	9,48	1,31%	Octubre 2022	7.406,0	57,20	Yen/\$	147,42
IBEX-35	7.261,1	7.348,8	87,7	1,21%	Noviembre 2022	7.390,0	41,20	Euro/£	1,156
LATIBEX	5.647,00	5.552,00	-95,0	-1,68%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.210,85	30.038,72	827,87	2,83%	USA 5Yr (Tir)	4,22%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	94,57
S&P 500	3.577,03	3.669,91	92,88	2,60%	USA 10Yr (Tir)	3,95%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.648,10
NASDAQ Comp.	10.417,10	10.649,15	232,05	2,23%	USA 30Yr (Tir)	3,93%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	19,18
VIX (Volatilidad)	33,57	31,94	-1,63	-4,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,32%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,48
Nikkei	26.237,42	27.090,76	853,34	3,25%	Euro Bund	136,22	0,28%	Niquel \$/Tn	21.920
Londres(FT100)	6.826,15	6.850,27	24,12	0,35%	España 3Yr (Tir)	2,44%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.818,47	5.879,19	60,72	1,04%	España 5Yr (Tir)	2,76%	-3 p.b.	1 mes	0,843
Frankfort (DAX)	12.172,26	12.355,58	183,32	1,51%	España 10Yr (TIR)	3,48%	-7 p.b.	3 meses	1,340
Euro Stoxx 50	3.331,53	3.362,40	30,87	0,93%	Diferencial España vs. Alemania	116	-2 p.b.	12 meses	2,693

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.000,81
IGBM (EUR millones)	1.039,53
S&P 500 (mill acciones)	3.208,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.264,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,978

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,27	3,29	-0,02
B. SANTANDER	2,51	2,50	0,02
BBVA	4,76	4,72	0,04

Índice sentimiento consumidores de EEUU - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Precios exportaciones (sept): Est MoM: -0,9%; ii) Precios importaciones (sept): Est MoM: -1,1%
 iii) Ventas minoristas (sept): Est MoM: 0,2%; Est son autos MoM: 0,0%; iv) Inventarios negocios (agosto): Est MoM: 0,9%
 v) Índice sentimiento consumidores (octubre; preliminar): Est: 59,0

Zona Euro: Balanza comercial (agosto): Est: EUR -45.000 millones

Francia: i) IPC (sept; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 5,6%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 6,2%

España: i) IPC (sept; final): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 9,0%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 9,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos rompieron una racha de seis jornadas consecutivas a la baja, para cerrar la jornada con importantes avances. Así, y tras un comienzo de sesión claramente bajista, los índices se giraron al alza, animados los inversores por los descensos que experimentaban en ese momento los rendimientos de los bonos, hecho directamente ligado con las noticias/rumores de que el Gobierno

Viernes, 14 de octubre 2022

británico estaría estudiando la posibilidad de modificar sus políticas fiscales, evitando de este modo disparar al alza el déficit público. Posteriormente, y ya por la tarde, la publicación en EEUU del IPC de septiembre que, como analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, se comportó peor de lo esperado por los analistas, provocó que los índices europeos se giraran a la baja, llegando a ceder por momentos y en algunos casos cerca del 2%. En este sentido, cabe señalar que, si bien la tasa de crecimiento interanual del índice general lleva meses desacelerándose en EEUU, aunque se mantiene a niveles excepcionalmente elevados, lo que más nos preocupa y, creemos que también a la Reserva Federal (Fed), es el hecho de que su subyacente, que excluye para su cálculo los precios más volátiles, como son los de los alimentos no procesados y los de la energía, alcanzó en septiembre su tasa de crecimiento interanual más elevada desde 1982. El comportamiento de la inflación subyacente, que es la más difícil de combatir, viene a ratificar que las presiones de precios en la economía estadounidense siguen muy enraizadas y, de momento, al alza. Todo ello nos hace apostar por que la Fed volverá a subir sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos por cuarta vez de forma consecutiva en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de noviembre. Entendemos que ésta fue la lectura inicial que hicieron los inversores, lo que provocó la caída de los precios de los bonos, el repunte de sus rentabilidades, el fortalecimiento del dólar, el descenso del precio del crudo y el giro a la baja de los futuros de los índices de Wall Street y de las bolsas europeas. Posteriormente, y por los motivos en los que luego profundizaremos, todos estos movimientos se revirtieron, lo que permitió a los índices bursátiles europeos cerrar claramente al alza, como ya hemos indicado.

En Wall Street la sesión fue de “muy a menos a muy a más”, siendo el quinto mayor giro alcista en puntos experimentado por el S&P 500 en una sesión en la historia de este índice. Así, y como hemos señalado, la primera reacción de los inversores a los “malos” datos de la inflación estadounidense en septiembre fue muy negativa. A la apertura, los principales índices de Wall Street, siguiendo la estela de sus futuros, experimentaron fuertes descensos. Sin embargo, y sin ningún motivo “fundamental” que lo pueda justificar, poco a poco, los índices se fueron girando al alza, cogiendo cada vez mayor inercia, hasta cerrar el día con fuertes avances, con los valores del sector de la energía y los bancos liderando las alzas. Cabe recordar que AYER anticipábamos en nuestro comentario que *“el elevado nivel de sobreventa que presentaban muchos índices y muchas acciones y el pesimismo reinante en la comunidad inversora podían facilitar en cualquier momento un nuevo rebote brusco en las bolsas”*. Parece que ello se cumplió AYER, aunque nosotros apuntábamos como posible catalizador de esta reacción a unas “buenas cifras del IPC estadounidense”, algo que, evidentemente no se cumplió.

HOY es factible, tal y como adelantan los futuros de los índices bursátiles de Wall Street, que el rally de alivio, de evidentes características “técnicas”, continúe cuando abran las bolsas europeas esta mañana, en una sesión en la que de forma “oficiosa” se inicia la temporada de publicación de resultados trimestrales en las bolsas estadounidenses con cuatro de los mayores bancos de EEUU: JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo y Morgan Stanley, dando a conocer sus cifras. Habrá que estar muy atentos a lo que digan sus gestores sobre el escenario macroeconómico al que se enfrentan sus negocios y a la posibilidad de que, adelantándose a un posible deterioro de la morosidad, las entidades opten por dotar nuevas provisiones. Entendemos que de las cifras que presenten estas entidades a primera hora de la tarde y de las expectativas de resultados que den a conocer va a depender en gran medida si las bolsas europeas y estadounidenses son capaces de mantener el buen tono hasta el cierre de la sesión o si, por el contrario, vuelven las pérdidas a estos mercados. Hasta entonces, apostamos por unas bolsas europeas al alza, en un ambiente de una mayor

Viernes, 14 de octubre 2022

actividad de lo que ha venido siendo habitual en las últimas semanas. Reiteramos nuestro consejo de aprovechar estos fuertes repuntes puntuales de los mercados de renta variable, que no creemos que, por el momento, sean el final del actual mercado bajista, para i) reposicionar nuestras carteras, aumentando el peso relativo en las mismas de los valores/sectores más defensivos y para ii) situar nuestra exposición a la renta variable al nivel de riesgo que estemos dispuestos a asumir.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre 2022;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 3T2022;
- **Mondi (MNDI-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Citigroup (C-US):** 3T2022;
- **JPMorgan Chase (JPM-US):** 3T2022;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 3T2022;
- **U.S. Bancorp (USB-US):** 3T2022;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 3T2022;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos definitivos dados a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, **el índice de precios al consumo (IPC) de Alemania subió el 1,9% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura que confirma su preliminar y lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 10,0% (7,9% en agosto), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas y que supone que la inflación alemana se ha mantenido por encima del 7% por siete meses de forma consecutiva. El nivel de septiembre es el más alto jamás registrado por esta variable en un mes en Alemania desde la unificación. Según Destatis, **las fuertes subidas de precios de los productos energéticos siguen siendo la razón principal de la alta inflación**, aunque también se observan aumentos de precios para muchos otros bienes, especialmente para los alimentos. El final tanto del período de descuento de combustible como de la disponibilidad de billetes de EUR 9, medidas adoptadas por el Gobierno del país, también aceleró las subidas de precios en septiembre de 2022. Estas medidas temporales del segundo paquete de ayuda tuvieron un efecto a la baja en la inflación general de junio a agosto de 2022.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió en Alemania en septiembre el 2,2% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual el IPCA de Alemania subió el 10,9% (8,8% en agosto)**. Ambas lecturas también estuvieron en línea con su preliminar y con lo proyectado por el consenso.

Viernes, 14 de octubre 2022

Valoración: *datos muy negativos, que meten mucha presión al BCE para seguir subiendo sus tasas de interés de referencia dado el peso de Alemania en la institución, pero que no aportan información adicional a los inversores, que ya los tenían descontados.*

- **EEUU**

. Según el último informe de FactSet, **se espera que los beneficios de las compañías del S&P 500 aumenten un 2,4% interanual en el 3T2022, por debajo del 9,9% previsto a principios del trimestre.** Ello supondría el crecimiento más bajo desde el 3T2020, cuando los beneficios se contrajeron un 5,7%, y una desaceleración del crecimiento del 6,2% alcanzado en el 2T2022 y del 9,2% del 1T2022. Por su parte, se estima que los ingresos de las empresas integradas en el S&P 500 crezcan un 8,5%, por debajo del 9,7% esperado al comienzo del trimestre y rompiendo una racha de seis trimestres consecutivos en los que las ventas crecieron por encima del 10% en tasa interanual.

Decir, además, que **se espera que en el 3T2022 uno de los temas a analizar sea que el poder de fijación de precios impulsado por la inflación ejerza como “viento de cola” frente a los “vientos en contra” que supondrá la inflación en los márgenes de las empresas.** También se espera que los márgenes se vean afectados negativamente por el exceso de inventarios, tema que ha sido importante para las empresas del sector del comercio minorista debido a la inflación y las presiones de normalización económica. Si bien los primeros informes de resultados del 3T2022 han apuntado a problemas en el mercado laboral y en la cadena de suministro como un lastre para las ganancias, también ha habido opiniones que apuntaban a la disminución de tales presiones. **En lo que no hay duda es en el hecho de que la fortaleza del dólar es uno de los mayores “vientos en contra” de las ventas de las empresas multinacionales en el 3T2022,** por lo que se espera que sea un lastre para las métricas de ventas de estas compañías en el mismo.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en EEUU el 0,4% en el mes de septiembre a mes en septiembre con relación a agosto, lo que supone su mayor incremento en tres meses.** El consenso de analistas de FactSet esperaba un aumento menor de este indicador, del 0,2%. En el mes los aumentos de los precios de la vivienda, de los alimentos y de los servicios de atención médica fueron los mayores de muchos contribuyentes al aumento mensual del IPC. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución del 4,9% en los precios de las gasolineras. Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron el 0,8% en el mes analizado, mientras que los precios de la energía cayeron un 2,1% en el mes debido a que los precios de las gasolineras disminuyeron, pero los precios del gas natural y de la electricidad aumentaron.

En términos interanuales **el IPC de EEUU repuntó en septiembre el 8,2% (8,3% en agosto), lo que representa su menor incremento en siete meses, aunque la lectura superó el 8,1% que esperaban los analistas.** En tasa interanual los precios de la energía aumentaron en septiembre el 19,8% (23,8% en agosto), con los de las gasolineras haciéndolo el 18,2% (25,6% en agosto), los del fueloil el 58,1% (68,8% en agosto) y los de la electricidad el 15,5% (15,8% en agosto). También se observó una pequeña desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos (11,2% vs 11,4% en agosto, cuando alcanzó la tasa más alta desde 1979) y de los precios de los autos y camiones usados (7,2% vs 7,8%). Por otro lado, los precios de la vivienda aumentaron más rápido (6,6% vs 6,2%).

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, repuntó en septiembre el 0,6% con relación a agosto,** sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el subyacente del IPC subió en septiembre el 6,6% (6,3% en agosto),** lo que representa su tasa más alta de crecimiento interanual desde agosto de 1982. En este caso los analistas esperaban una lectura inferior, del 6,5%.

Valoración: *tal y como anticipó ayer el comportamiento del índice de precios de la producción (IPP) en septiembre, los precios del consumidor siguieron subiendo a ritmos muy elevados en EEUU en el citado mes, lo que fue muy negativamente recibido en un principio por unos inversores que esperaban noticias algo más positivas al respecto. Si bien la tasa de crecimiento interanual del índice general lleva meses desacelerándose, aunque se mantiene a niveles excepcionalmente elevados, lo que más nos preocupa y, creemos que también a la Reserva Federal (Fed), es el hecho de que su subyacente, que excluye para su cálculo los precios más volátiles, como son los de los alimentos no procesados y la energía, alcanzó en septiembre su tasa de crecimiento interanual más elevada desde 1982. El comportamiento de la inflación subyacente, que es la más difícil de combatir, viene a ratificar que las presiones de precios en la economía estadounidense siguen muy enraizadas y, de momento, al alza.*

Viernes, 14 de octubre 2022

Los factores que viene penalizando a las bolsas europeas y estadounidense volvieron a entrar en juego: dólar al alza, precios de los bonos a la baja y rendimientos al alza. Los futuros de los índices de Wall Street se giraron bruscamente, arrastrando tras de sí a los europeas, que estaban en pleno intento de rebote -posteriormente Wall Street experimentó un brusco giro al alza-. Todos ellos descuentan de nuevo que la Fed seguirá subiendo sus tasas de referencia de forma expeditiva y sin pausa en las próximas reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En nuestra opinión la cifra, al menos a corto plazo, no iba a cambiar las intenciones de la Fed, que esperamos vuelva a incrementar sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos en el mes de noviembre.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo aumentó en 9.000 en la semana del 8 de octubre, hasta las 228.000 peticiones, su cifra más elevada en mes y medio.** La lectura superó las 225.000 peticiones que esperaban los analistas. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que elimina la volatilidad de semana a semana, aumentó en 5.000 peticiones, hasta las 211.500.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,368 millones en la semana que finalizó el 1 de octubre de 2022 desde los 1,365 millones de la semana anterior.**

• CHINA

. La agencia de noticias japonesa Kyodo informó, de acuerdo a una fuente del Partido Comunista de China, que **el Gobierno chino prevé mantener su política de “Covid-cero” hasta, al menos, primavera** para disminuir el riesgo de casos severos y de muertes por coronavirus entre los mayores y prevenir la saturación del sistema sanitario. Había gran expectación de un posible alivio de las medidas restrictivas después de que se celebrara el congreso del Partido Comunista que comienza el próximo domingo, pero los funcionarios dijeron que estaban contemplando el riesgo de la propagación de infecciones durante el invierno.

En relación a los “vientos de cara” que afronta la economía china, la fuente dijo que **el partido comunista reconoce que la consecución del objetivo de crecimiento del PIB del 5,5% no será fácil.** Este artículo está en sintonía con los comentarios realizados por el Diario del Pueblo, enseña del partido comunista chino, en los que se aprobaba la política de Covid-cero, ya que la economía solo se estabilizará después de que se consiga una prevención exhaustiva de las infecciones por coronavirus.

. **El índice de precios a la producción (IPP) de China aumentó un 0,9% en tasa interanual en septiembre,** frente al 1,0% esperado por el consenso, y tras el 2,3% del mes anterior, extendiendo la tendencia de moderación iniciada en noviembre del año pasado. La tendencia también continúa reflejando una desaceleración de los precios de las materias primas, mientras el precio de los combustibles se está ralentizando de forma acelerada, y los de los metales están cayendo de forma severa. Ello está más que compensando el repunte de los precios de venta al público, que está siendo impulsado por el precio de los alimentos y la confección. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) china destacó que, aunque la cifra global del IPP se mantiene en territorio positivo, los factores subyacentes fueron un lastre del 0,4%.

Por su lado, **el índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 2,8% interanual en septiembre,** su mayor aumento interanual desde abril de 2020, frente a la lectura esperada por los analistas, que era de un 2,9%, y superando el aumento del 2,5% del mes anterior. **La inflación subyacente ralentizó su crecimiento hasta el 0,6%, desde el 0,8% anterior.** Los precios de los alimentos se mantienen elevados, apoyados por los precios del cerdo y de las verduras frescas. Los precios de los bienes de consumo también se fortalecieron, mientras que los precios de los combustibles ralentizaron su crecimiento. Las conclusiones fueron de tendencia a la baja. La moderación del aumento del IPC reforzó la percepción de que la demanda se está debilitando y de que China puede encaminarse a un periodo de deflación.

Viernes, 14 de octubre 2022

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** informó ayer a la CNMV que anunciará el próximo 28 de octubre sus resultados consolidados correspondientes a 9M2022. Las operaciones durante el 3T2022 han sido mejores de lo previsto debido a la fortaleza de los ingresos de pasaje. Como resultado, ahora esperan que el beneficio de las operaciones antes de partidas excepcionales para el 3T2022 se sitúe en torno a los EUR 1.200 millones. Las reservas a futuro se mantienen en los niveles esperados para esta época del año, sin indicios de debilidad y, en consecuencia, sus expectativas para el 4T2022 se mantienen sin variación a día de ayer.

. Según el portal digital *CapitalBolsa.com*, **REPSOL (REP)** se convierte en accionista estratégico de Acteco, compañía de gestión integral y valorización de residuos, para asegurar su acceso a residuos plásticos e impulsar la economía circular de sus productos. La compañía multienergética adquiere una participación del 27% en Acteco, con la que colabora desde 2018. REP avanza así en su objetivo de impulsar el uso de materiales reciclados —bajo su gama Repsol Reciclex— y reciclar el equivalente al 20% de su producción de poliolefinas en 2030. Esta inversión permite a Acteco afrontar su plan de crecimiento en gestión y reciclado de residuos plásticos. La operación está alineada con la apuesta estratégica de REP por la economía circular, como eje de transformación de sus complejos industriales para fabricar productos con baja, nula o incluso negativa huella de carbono y alcanzar las cero emisiones en 2050.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** informó que la agencia de calificación crediticia Moody's mantiene el rating "A2" con una mejora de perspectiva de "estable" a "positiva" para las principales entidades operativas de GCO en el seguro de crédito bajo la marca Atradius.

. **NICOLAS CORREA (NEA)**, empresa matriz del Grupo Correa, crea una nueva filial en Burgos, Correa Mecanizado, S.L, continuando con su crecimiento sostenido, con la visión de poder seguir dando pasos en la integración vertical de sus procesos de manera que pueda seguir evolucionando, tanto tecnológica como competitivamente.

La misión de esta nueva empresa será doble: por un lado, poder realizar las tareas de mecanizado de las piezas estructurales para todo el grupo, con los requisitos de acabado y precisión que la fabricación de nuestras máquinas requiere y, por otro, poder enseñar a sus clientes lo que consideran tiene que ser modelo de "fábrica del futuro".

Las principales máquinas de dicha empresa serán fresadoras, todas de fabricación propia, que contarán con todos los atributos de la fabricación 4.0, promoviendo la automatización, la digitalización y la integración de todos los procesos asociados al mecanizado. La nueva filial se situará en una nueva parcela, en el polígono Burgos Este, polígono en el que se encuentran las actuales instalaciones de la empresa matriz, cuya adquisición se ha formalizado esta misma semana. Se trata de una parcela de 21.000 metros cuadrados, de los cuales el 80% es superficie edificable, por la que se han pagado EUR 1.500.000, que actualmente cuenta con diversas construcciones que pasarán a demolerse para comenzar el nuevo proyecto sobre solar.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **OHLA** ha ganado cuatro proyectos para el diseño, la construcción y la puesta en operación de cuatro plantas fotovoltaicas en España, con un presupuesto de inversión de EUR 130 millones. Las plantas estarán ubicadas en Cedillo (Cáceres), que contará con una capacidad instalada de 150 MW; Jerez de la Frontera (Cádiz), con una potencia de 100 MW; Valladolid, donde alcanzará los 66 MW; y Tarancón (Cuenca), con 100 MW gestionados.

. Según *Expansión*, la CNMC ha recomendado varias medidas para que **ENAGÁS (ENG)** separe nítidamente de forma organizativa y funcional sus distintas actividades, evitando así posibles conflictos de interés. La CNMC hizo especial hincapié en la separación entre la gestión de los gasoductos y de la producción de hidrógeno que está desarrollando ENG junto a Pontegadea, vehículo inversor de Amancio Ortega.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, Jaime Pfretzschner, director general de Phone House, filial de **DOMINION (DOM)**, indicó que Phone House prevé llegar a 1.000 tiendas en España en 2025, lo que le permitiría elevar los ingresos del grupo entre un 50% y un 70%. El directivo defendió la diversificación de sus productos y señaló que, además de los móviles y servicios de telecomunicaciones, también venden energía y paneles solares. Asimismo, anunció el lanzamiento a finales de octubre de una tarifa de electricidad de precio fijo y transparente.