

Martes, 18 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,986
IGBM	735,77	752,67	16,90	2,30%	Octubre 2022	7.550,0	-7,10	Yen/\$	148,84
IBEX-35	7.382,5	7.557,1	174,6	2,37%	Noviembre 2022	7.516,0	-41,10	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.518,00	5.754,70	236,7	4,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	29.634,83	30.185,82	550,99	1,86%	USA 5Yr (Tir)	4,23%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	91,62
S&P 500	3.583,07	3.677,95	94,88	2,65%	USA 10Yr (Tir)	4,00%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.664,75
NASDAQ Comp.	10.321,39	10.675,80	354,41	3,43%	USA 30Yr (Tir)	4,02%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	18,60
VIX (Volatilidad)	32,02	31,37	-0,65	-2,03%	Alemania 10Yr (Tir)	2,27%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,50
Nikkei	26.775,79	27.156,14	380,35	1,42%	Euro Bund	136,88	0,59%	Niquel \$/Tn	21.460
Londres(FT100)	6.858,79	6.920,24	61,45	0,90%	España 3Yr (Tir)	2,48%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.931,92	6.040,66	108,74	1,83%	España 5Yr (Tir)	2,78%	-1 p.b.	1 mes	0,892
Frankfort (DAX)	12.437,81	12.649,03	211,22	1,70%	España 10Yr (TIR)	3,42%	-6 p.b.	3 meses	1,403
Euro Stoxx 50	3.381,73	3.441,64	59,91	1,77%	Diferencial España vs. Alemania	115	-2 p.b.	12 meses	2,677

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.492,95
IGBM (EUR millones)	1.529,28
S&P 500 (mill acciones)	2.587,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.540,94

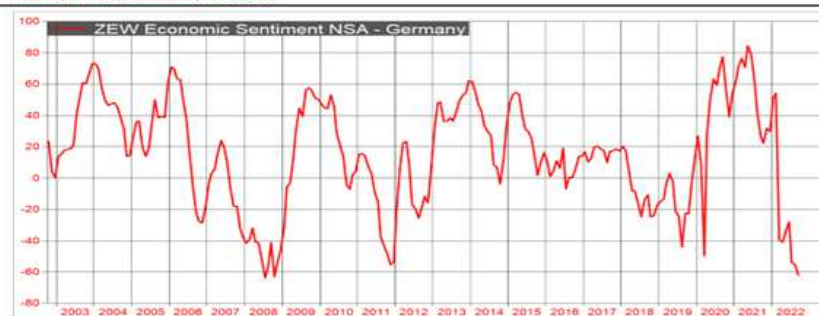
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,986

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,30	3,34	-0,04
B. SANTANDER	2,55	2,57	-0,02
BBVA	4,84	4,86	-0,02

Índice Sentimiento Económico / Expectativas Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Producción industrial (sept): Est MoM: 0,1%; ii) Producción manufacturera (sept): Est MoM: 0,2%
 iii) Capacidad producción utilizada (septiembre): Est: 80,0%; iv) Índice NAHB vivienda (octubre): Est: 44,0

España: Balanza comercial (agosto): Est: n.d.; Anterior: EUR -6.600 millones

Italia: Balanza comercial (agosto): Est: n.d.; Anterior: EUR -360 millones

Alemania: i) ZEW situación actual (octubre): Est: -67,3; ii) ZEW sentimiento económico; expectativas (octubre): Est: -65,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

La marcha atrás en su política fiscal anunciada por el Gobierno británico, concretamente por Jeremy Hunt, el nuevo ministro del Tesoro del Reino Unido, fue la espoleta que provocó AYER un fuerte repunte de los activos de riesgo tanto en Europa como en EEUU. Así, y tras un comienzo de sesión moderadamente alcista de las bolsas europeas, "la retractación" en toda regla del Gobierno de la primera ministra Truss en materia fiscal -ver sección de Economía y Mercados-, retractación forzada en gran medida por los grandes inversores en los mercados de bonos y de

Martes, 18 de octubre 2022

divisas, tuvo un impacto directo en el precio de los bonos soberanos británicos y en la libra esterlina, que repuntaron con fuerza, arrastrando tras de sí, los primeros al resto de bonos soberanos europeos, y la segunda, al euro y, de rebote, a las bolsas europeas y estadounidenses. El mayor “damnificado” de AYER fue el dólar, activo que se encontraba muy sobrecomprado, que cedió en conjunto durante la sesión más del 1% con relación al resto de principales divisas mundiales.

De esta forma, y en unos mercados de renta variable y de renta fija muy sobrevendidos, con muchas posiciones cortas abiertas, la reacción alcista se fue retroalimentando a medida que avanzaba el día, en parte también por el cierre progresivo de algunas de estas posiciones bajistas, facilitando al cierre de la jornada que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminaran con fuertes avances, con todos los sectores de actividad cerrando con ganancias. En Wall Street también ayudó mucho a ello los buenos resultados de Bank of America, uno de los grandes bancos comerciales del país, cuyas cifras tanto a nivel ventas como beneficios superaron con creces lo esperado por los analistas. Además, la entidad confirmó que la demanda de crédito seguía fuerte, en un entorno de tipos de interés al alza, que está impulsando su margen de intereses -los bancos repercuten antes las alzas de tipos en sus productos de activo, es decir, en los créditos, que, en sus productos de pasivo, los depósitos, lo que, en un primer momento, impulsa con fuerza al alza sus márgenes-. En este mercado también fue recibida de forma muy positiva la debilidad del dólar, ya que la fortaleza de esta divisa penaliza a las multinacionales que generan una parte importante de sus ventas en el exterior -se calcula que el 40% de los ingresos de las compañías que forman parte del S&P 500 se logran en divisas distintas al dólar estadounidense-.

Si bien no descartamos la posibilidad de que este nuevo repunte de los precios de los activos de riesgo tenga continuidad, al menos en el muy corto plazo, consideramos que no es más que otro rebote de los que suelen tener lugar en los mercados bajistas. La mayor o menor intensidad del mismo va a depender en gran medida de los resultados que vayan publicando las compañías cotizadas en los próximos días y de cómo de “optimistas” se muestren sus gestores sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres. En principio, y como señalamos AYER, los analistas parecen que han puesto el “listón bajo”, lo que facilitará que muchas compañías superen sus estimaciones de resultados. De momento así está ocurriendo en Wall Street, aunque con un menor margen de lo que suele ser habitual. No obstante, lo cierto es que hasta el momento las cifras dadas a conocer por las empresas que han presentado sus resultados no son “tan malas” como temían los inversores, lo que puede, de continuar siendo así, alargar el *rally* de alivio en las bolsas.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono de AYER cuando abran por la mañana, animadas por el fuerte cierre alcista de Wall Street, y tal y como ha ocurrido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas. Posteriormente, serán la agenda macro y la agenda empresarial las que centren la atención de los inversores. Así, y por la mañana, se darán a conocer en Alemania los índices ZEW de octubre, indicadores que miden el sentimiento que sobre la situación actual y futura de la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas. En principio se espera que tanto el indicador de situación actual como el de expectativas hayan seguido deteriorándose en el mes analizado, lastrados por el deterioro de la economía alemana que, si no lo está ya, se encuentra a las puertas de entrar en recesión. Por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer la producción industrial del mes de septiembre, cifra que irá acompañada de la siempre relevante, por sus connotaciones inflacionistas, ratio de capacidad de producción utilizada.

Martes, 18 de octubre 2022

En el ámbito empresarial, destaca la publicación en Wall Street de las cifras trimestrales de varias compañías estadounidenses de gran representatividad en sus sectores de actividad. Así, a lo largo del día darán a conocer sus resultados el banco Goldman Sachs, la aerolínea United Airlines, la compañía del sector de la defensa Lockheed Martin, la compañía de gran consumo y de farmacia Johnson & Johnson y la compañía de televisión *online* Netflix. Habrá que estar muy atentos tanto a las cifras que den a conocer cómo, sobre todo, a lo que digan sus directivos sobre el devenir de sus negocios en un entorno macro que se va a deteriorar sensiblemente en los próximos trimestres. Si, en general, la visión de los gestores de estas empresas es más optimista de lo en principio descontado por los inversores, es muy factible que las bolsas europeas y estadounidenses logren cerrar el día nuevamente al alza.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Publicis Groupe (PUB-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Avanza Bank (AZA-SE):** resultados 3T2022;
- **Roche Holding (ROG-CH):** ventas e ingresos 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hasbro (HAS-US):** 3T2022;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 3T2022;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 3T2022;
- **Netflix (NFLX-US):** 3T2022;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 3T2022;
- **United Airlines (UAL-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejó *Trading Economics*, **los futuros de gas natural vinculados al TTF, el precio mayorista del gas en Europa, cotizaron ayer en torno a los EUR 130 por megavatio-hora, un nivel que no se veía desde finales de junio.** En este descenso del precio del gas jugaron un papel importante los suministros de GNL, en particular desde EEUU, que están ayudando a los países europeos a rellenar sus almacenamientos antes del invierno. De este modo los almacenamientos de gas de Europa están llenos en más del 91% de su capacidad, por encima del promedio de cinco años, mientras que el nivel de ocupación de los almacenamientos de Alemania alcanza ya el 95%. **Además, las previsiones apuntan a un invierno más suave, con temperaturas superiores a lo normal durante la temporada alta de calefacción entre diciembre y febrero,** lo que supone una menor demanda de calefacción. No obstante, **los futuros de los precios del gas natural vinculados al TTF siguen siendo cuatro veces más altos que el promedio para esta época del año,** y el riesgo se mantiene al alza por la posibilidad de nuevas interrupciones en el suministro, particularmente de las provenientes de Rusia.

Martes, 18 de octubre 2022

Mientras tanto, la Unión Europea (UE) va a proponer hoy nuevas medidas energéticas para hacer frente a la actual crisis, incluida una serie de opciones para limitar los precios máximos del gas natural.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que, según su estimación final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. En tasa interanual el IPC de Italia subió el 8,9% (8,4% en agosto), lo que representa su tasa más alta en casi 37 años. La lectura estuvo también en línea con las estimaciones preliminares y con lo esperado por el consenso.

En septiembre la aceleración de los precios al consumidor fue consecuencia principalmente del mayor incremento de los precios de los alimentos (11,4% vs 10,1% en agosto), incluidos los procesados (11,4% vs 10,4% en agosto) y sin procesar (11,0% vs 9,8% en agosto), y de los precios de los servicios recreativos y culturales (5,7% vs 4,6% en agosto). Si bien permaneció extremadamente alto, el crecimiento de los precios fue ligeramente más lento para la energía (44,5% vs 44,9% en agosto) lo que contribuyó a una menor inflación para el transporte (7,2% vs 8,4% en agosto).

Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no procesados, se situó en octubre en un nivel récord del 5,0% (4,4% en agosto).

Por su parte, y también según su estimación final, el IPC armonizado (IPCA) subió el 1,6% en el mes de septiembre con relación a agosto, algo menos que el 1,7% calculado inicialmente y que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual el IPCA subió en septiembre el 9,4% (9,1% en agosto), también algo menos que el 9,5% estimado inicialmente, que era lo proyectado por el consenso.

• REINO UNIDO

. El nuevo ministro del Tesoro del Reino Unido, Jeremy Hunt, decidió adelantar ayer varias de las medidas del Plan Fiscal que iba a presentar el 31 de octubre para estabilizar los mercados. Hunt anunció medidas que recaudarán aproximadamente £ 32.000 millones, incluido el aumento del impuesto de sociedades anunciado el viernes pasado.

Por su parte, el paquete insignia del Gobierno para moderar los precios de la energía ahora tendrá nuevos objetivos después de abril y el recorte en la tasa básica del impuesto sobre la renta se cancelará y solo tendrá lugar si las condiciones económicas lo permiten. Las únicas políticas que permanecerán son la reversión del aumento del impuesto sobre la nómina, el recorte de la tasa para la compra de propiedades y la asignación anual para apoyar la inversión empresarial. Hunt advirtió que habrá decisiones más difíciles sobre impuestos y gastos y recortes de gastos del sector público que se anunciarán a finales de este mes.

Valoración: tras la intervención de Hunt, tanto la libra como los bonos soberanos británicos (gilts), que subían desde primera hora de la sesión, mantuvieron las alzas. El fuerte recorte de los rendimientos de los gilts británicos se extendió al resto de los principales bonos soberanos europeos, que ayer también bajaron sensiblemente.

• EEUU

. Según una reciente encuesta a economistas realizada por The Wall Street Journal (WSJ), estos expertos esperan una recesión en EEUU. De este modo, y según la mencionada encuesta, se pronostica que la economía estadounidense entrará en recesión en los próximos 12 meses. Así, se espera que, mientras la Reserva Federal (Fed) lucha para reducir la inflación persistentemente alta, la economía se contraerá y las empresas eliminan empleos en respuesta.

En promedio, los economistas estiman que la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses es ahora del 63% frente al 49% reflejada en la encuesta de julio. Esta es la primera vez que la encuesta sitúa la probabilidad de recesión por encima del 50% desde julio de 2020, cuando la economía estadounidense entró, como consecuencia del impacto de la pandemia y de las medidas adoptadas para combatirla, en una breve recesión, que fue, sin embargo, profunda.

El WSJ señala, además, que los economistas esperan ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) se contraiga en los primeros dos trimestres del año 2023, lo que supone una rebaja desde la última encuesta trimestral, cuando esperaban

Martes, 18 de octubre 2022

un crecimiento moderado. **En promedio, los economistas ahora predicen que el PIB se contraerá a una tasa anual del 0,2% en el 1T2023 y del 0,1% en el 2T2022.** En la encuesta de julio, estos economistas esperaban una tasa de crecimiento del 0,8 en el 1T2023 y del 1,0% en el 2T2023.

Valoración: *si bien todo apunta a que la economía estadounidense entrará en recesión, de momento los analistas predicen que ésta será leve. No parece que ese escenario sea el que vienen descontando los mercados, que apuntan a una recesión más profunda. De cumplirse el escenario de una recesión más benigna, es factible que las bolsas estadounidenses se sitúen en 12 meses muy por encima de sus niveles actuales.*

. El índice manufacturero de Nueva York, **the Empire State Index que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los -9,1 puntos en el mes de octubre desde los -1,5 puntos de septiembre**, quedando, además, por debajo de los -3,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. De este modo, la actividad del sector manufacturero de Nueva York se habría contraído por tercer mes de forma consecutiva. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo sin cambios en los 3,7 puntos, lo que indica un ligero aumento en los pedidos, mientras que el subíndice de envíos cayó 19,9 puntos, hasta los -0,3 puntos, lo que apunta a una estabilización de los envíos después de que aumentaran significativamente el mes pasado. Además, el subíndice de pedidos pendientes subió 3,8 puntos hasta los -3,7 puntos, lo que sigue apuntando a un descenso en el nivel de pedidos pendientes. En el mes los tiempos de entrega se mantuvieron estables y los inventarios aumentaron poco a poco. Por su parte, los indicadores sobre el mercado laboral apuntaron a un pequeño aumento del empleo y de la semana laboral media. Por último, **destacar que se aceleró el crecimiento de los precios de los insumos, mientras que el ritmo de los aumentos de los precios de venta se mantuvo estable.**

De cara al futuro, **las empresas de la región de Nueva York que operan en el sector de las manufacturas no esperan que las condiciones comerciales mejoren en los próximos seis meses.**

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la agencia *Efe*, **ACS**, a través de su filial Leighton, se ha adjudicado un contrato para construir un edificio residencial de gran altura en la India que generará cerca de EUR 82,5 millones (AU\$ 129 millones) para la compañía. El edificio se ubicará en Mumbai y se desarrollará para Birla Niyaara. Las obras de construcción comprenden la entrega de un edificio residencial de 70 y 72 plantas, incluyendo tres sótanos comunes y una terraza.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que ACS y su socio Tutor Perini tendrán que indemnizar finalmente con \$ 77 millones (unos EUR 78 millones) al Estado de Washington (EEUU) por los sobrecostes en la construcción de un túnel de circunvalación en Seattle (Alaskan Way), cuyo presupuesto inicial fue de \$ 1.200 millones (unos EUR 1.233 millones), pero que se multiplicó por los retrasos provocados por la rotura de la tuneladora Bertha.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **MAPFRE (MAP)** publicó su avance de primas por regiones y unidades de negocio. En el mismo, MAP indicó que sus primas han aumentado un 12,1% interanual en el 3T2022, hasta los EUR 18.644,5 millones, aunque hubiera tenido un crecimiento del 10,6% ajustado por los siguientes efectos no recurrentes: la venta de Bankia Vida a finales de 2021 (-0,9%), la póliza plurianual relevante de México emitida en 2021 (-3,1%) y la apreciación de las divisas en 2022 (+5,5%).

Las primas del negocio asegurador aumentaron un 13,9% interanual, hasta los EUR 15.624,3 millones. Por área geográfica, hay que destacar la mejora de Brasil (+45,3% interanual), de Latam Sur (+29,4%), y de Norteamérica (+28,6%). En sentido negativo, la caída de las primas de Latam Norte (-5,2%).

Martes, 18 de octubre 2022

. Según confirmaron ayer a *Europa Press* fuentes conocedoras de la operación, adelantada por *El Confidencial.com*, **TELFÓNICA (TEF)** se plantea revisar su plan estratégico actual, mediante el que se crearon Telefónica Tech e Infra (entre otras decisiones), para adaptarlo al contexto macroeconómico de alta inflación. La operadora española ha contratado a McKinsey & Company para este análisis, cuyos resultados podrían devenir en una revisión del plan actual o un nuevo plan estratégico de 2023-2025. No obstante, TEF no ha querido hacer comentarios al respecto a la agencia de noticias.

El actual plan estratégico, a pesar de la reducción de la deuda y la vuelta al dividendo en efectivo de TEF, no ha tenido el impacto deseado en la cotización, explicó *El Confidencial.com*. Pese a la revisión, se espera que el plan estratégico de TEF mantenga las bases con cuatro mercados estratégicos (Alemania, Brasil, España y Reino Unido), la apuesta por modular la exposición al resto del mercado latinoamericano y el crecimiento de Telefónica Infra y Telefónica Tech.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informa hoy que TEF ha cerrado un acuerdo con Mediapro para la compra de los derechos televisivos de todos los partidos del próximo Mundial de fútbol de Qatar, que se celebrará desde el 20 de noviembre al 18 de diciembre. De esta forma, Movistar Plus+ emitirá todos los partidos del torneo, incluidos los 20 encuentros que ofrecerá en abierto RTVE y los de la selección española.

. Según indicaron a *elEconomista.es* fuentes financieras conocedoras de la operación, **IBERDROLA (IBE)** venderá una participación de hasta el 49% de East Anglia Three, su mayor parque eólico marino en el mundo, ubicado en la zona sur del Mar del Norte, en la costa de Reino Unido. La eléctrica acaba de arrancar el proceso, por el que pretende incorporar en el capital del proyecto a un fondo internacional.

La infraestructura, que acaba de iniciar su construcción, tendrá una capacidad instalada de 1.400 megavatios (MW) y el valor de la operación se estima en el mercado que superará los EUR 2.000 millones -con una valoración para el 100% por encima de los EUR 4.000 millones-. Con esta desinversión, IBE pretende abundar en su desapalancamiento y financiar nuevos proyectos renovables en desarrollo en el mundo.

. Mediaset ha tomado la decisión de prescindir de Paolo Vasile, su consejero delegado de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** desde 1999, según informó *El Mundo*. Sin embargo, la matriz italiana de la compañía dedicada a la comunicación televisiva desmiente que sea un cese. Fuentes italianas cercanas a la operación señalan que la retirada del ejecutivo (que cumplirá 70 años en 2023) del cargo de CEO de TL5 estaba prevista y consensuada desde hace muchos meses, lo que muestra que esta retirada tampoco está relacionada con el descenso de audiencia de las últimas semanas de TL5.

La salida de Vasile se produce tan solo ocho meses después de que el grupo lo reeligiera como CEO tras la llegada de Borja Prado a la presidencia con la jubilación de Alejandro Echevarría, que pasó a ocupar el puesto de presidente de honor. El nombramiento de un nuevo consejero delegado se esbozaría en una Junta Extraordinaria de accionistas que previsiblemente se celebrará el próximo 26 de octubre, si bien los estatutos de la compañía reflejan un periodo mínimo de quince días para la convocatoria de esta reunión, plazo que no se cumpliría para entonces.