

Martes, 29 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/11/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	837,25	827,76	-9,49	-1,13%	Diciembre 2022	8.295,0	-28,20	Yen/\$	138,61
IBEX-35	8.416,6	8.323,2	-93,4	-1,11%	Enero 2023	8.310,0	-13,20	Euro/£	1,158
LATIBEX	5.524,50	5.479,80	-44,7	-0,81%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.347,03	33.849,46	-497,57	-1,45%	USA 5Yr (Tir)	3,89%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	83,19
S&P 500	4.026,12	3.963,94	-62,18	-1,54%	USA 10Yr (Tir)	3,71%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.746,55
NASDAQ Comp.	11.226,36	11.049,50	-176,86	-1,58%	USA 30Yr (Tir)	3,75%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	21,48
VIX (Volatilidad)	20,50	22,21	1,71	8,34%	Alemania 10Yr (Tir)	1,98%	=	Cobre \$/lbs	3,61
Nikkei	28.162,83	28.027,84	-134,99	-0,48%	Euro Bund	140,42	-0,05%	Niquel \$/Tn	25.250
Londres(FT100)	7.486,67	7.474,02	-12,65	-0,17%	España 3Yr (Tir)	2,43%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.712,48	6.665,20	-47,28	-0,70%	España 5Yr (Tir)	2,55%	+3 p.b.	1 mes	1,476
Frankfort (DAX)	14.541,38	14.383,36	-158,02	-1,09%	España 10Yr (TIR)	2,98%	+2 p.b.	3 meses	1,922
Euro Stoxx 50	3.962,41	3.935,51	-26,90	-0,68%	Diferencial España vs. Alemania	99	+1 p.b.	12 meses	2,860

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.047,56
IGBM (EUR millones)	1.089,37
S&P 500 (mill acciones)	2.100,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.966,49

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,039

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,57	3,61	-0,04
B. SANTANDER	2,77	2,80	-0,03
BBVA	5,49	5,54	-0,05

Índice Confianza Económica Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Confianza consumidor (nov): Est: 99,9; ii) Índice FHFA precios vivienda (oct): Est MoM: -1,2%
 iii) Índice Case-Shiller precio vivienda (oct): Est MoM: -1,1%; Est YoY: 10,7%

España: i) IPC (noviembre; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 7,2%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 7,4%

Alemania: i) IPC (noviembre; preliminar): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 10,5%; ii) IPC armonizado (nov; prel): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 11,4%

Zona Euro: i) Clima negocio (nov): Est: n.d.; ii) Confianza económica (nov): Est: 93,5; iii) Confianza industrial (nov): Est: -0,10
 iv) Confianza servicios (nov): Est: 2,2; v) Confianza consumidores (nov; final): Est: -23,9

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, el temor de los inversores a que las protestas generalizadas contra la política de "Covid-zero" en China penalizaran aún más el ya débil crecimiento económico del país lastró AYER el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices terminaron el día con sensibles descensos, muy cerca, en el caso concreto de los índices de Wall Street, de sus niveles más bajos del día. Los valores más ligados al ciclo económico como los relacionados con el petróleo o las materias primas minerales, productos cuyos precios descendieron AYER con fuerza por el temor a una menor demanda proveniente desde China, fueron los que peor se comportaron durante la jornada, mientras que los de corte defensivo, como los del

Martes, 29 de noviembre 2022

sector de la alimentación, los del sector farmacéutico o los de consumo básico, aguantaron algo mejor.

Los precios de los bonos, por su parte, cedieron ligeramente, lo que impulsó al alza de forma muy moderada sus rendimientos. Esperábamos, sin embargo, que este tipo de activos ejercieran AYER como “refugio” para muchos inversores, en una sesión que anticipamos sería de huida de las posiciones de mayor riesgo hacia las más defensivas. Sin embargo, las declaraciones de algunos miembros del Consejo de Gobierno del BCE, entre ellos de la presidenta de la institución, la francesa Christine Lagarde, que incluso dejó “la puerta abierta” a una nueva alza de 75 puntos básicos en diciembre, y de algunos importantes miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, apoyando nuevas subidas de las tasas oficiales, al menos hasta que la inflación muestre síntomas evidentes de estar dirigiéndose al objetivo del 2%, lastraron el comportamiento de estos activos, impidiéndoles ejercer su tradicional papel defensivo -ver declaraciones en sección de Economía y Mercados-.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, intentando de esta forma recuperar sus principales índices algo de lo cedido durante la sesión del lunes. Entendemos que el positivo comportamiento de las bolsas chinas esta madrugada, con los inversores en estos mercados animados i) tras comprobar que las autoridades chinas han respondido con relativa moderación a las movilizaciones contra las políticas implementadas para controlar el Covid-19 en el país, protestas que AYER se disiparon en gran medida por los estrictos controles policiales, y ii) por las expectativas de que las restricciones se irán levantando en los próximos meses. También han sido bien recibidas las nuevas medidas de apoyo al sector residencial anunciadas esta madrugada por el Gobierno de la nación. El precio del crudo, por su parte, está recuperando esta madrugada algo del terreno cedido recientemente, animado por las noticias procedentes desde China y por los rumores de que la OPEP+, en su reunión de la semana que viene, puede optar por reducir nuevamente sus cuotas de producción. Esperamos que HOY, cuando abran las bolsas europeas, sean los valores con mayor exposición a la economía de China, entre ellos los relacionados con las materias primas minerales y el petróleo, los que lideren las alzas.

Por lo demás, comentar que la sesión de HOY presenta una agenda macroeconómica interesante, en la que destacaríamos la publicación en España y, sobre todo, en Alemania, de las lecturas preliminares de los IPCs del mes de noviembre. En principio se espera que la inflación se haya mantenido estable, aunque a niveles muy elevados, en ambos países con relación a octubre. Cualquier “sorpresa” en un sentido u otro estamos convencidos que “moverá” los mercados. Además, y ya por la tarde y en EEUU, se publicará el índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de noviembre, que elabora la consultora *the Conference Board*. En plena campaña de compras navideñas, campaña que no ha comenzado del todo mal en EEUU -ver sección de Economía y Mercados-, este indicador adelantado de consumo privado será seguido muy de cerca por los inversores, ya que les permitirá hacerse una idea de cómo afrontan los consumidores la mencionada campaña. También habrá que estar muy pendientes de cómo han evolucionado en el mes de noviembre sus expectativas de inflación, variable que sigue muy de cerca la Fed, que tiene como uno de sus principales mandatos el control de las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 29 de noviembre 2022

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- eDreams ODIGEO (EDR): inicia *Road Show*;

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

- easyJet (EZJ-GB): resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Hewlett Packard Enterprise (HPE-US): 4T2022;
- NetApp (NTAP-US): 2T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, quiere que la banca cuente con recursos suficientes para poder reaccionar si se materializan algunos riesgos para la estabilidad financiera**. Durante su intervención en el XIII Encuentro del Sector Financiero, organizado por Expansión y KPMG, el gobernador pidió prudencia a los bancos y les aconsejó que usen el aumento de los beneficios para incrementar las provisiones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió ayer la agencia *Reuters*, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, **en una intervención ante el Parlamento Europeo mantuvo abiertas sus opciones en cuanto a la magnitud y el número de las futuras subidas de los tipos de interés por parte del banco central de la Eurozona** al explicar que todo ello dependerá de cómo evolucionen varias variables. En ese sentido, **Lagarde dijo que cuánto debemos avanzar y a qué velocidad debemos hacerlo dependerá de nuestras perspectivas actualizadas**, de la persistencia de los *shocks*, de la reacción de los salarios y de las expectativas de inflación, y de nuestra evaluación de la transmisión de nuestra política monetaria.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que el gobernador del banco central de Países Bajos y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Klaas Knot, dijo ayer que, en Europa, tenemos que prepararnos para un periodo prolongado en el que los responsables políticos y los banqueros centrales tendrán que estar atentos y centrarse en restaurar la estabilidad de los precios**. Knot ha calificado de "broma" cualquier conversación sobre un endurecimiento excesivo en este momento. El mayor peligro, según Knot, es declarar la victoria sobre la inflación demasiado pronto y relajar el endurecimiento de la política monetaria antes de que el trabajo esté hecho. En ese sentido manifestó que su mayor preocupación sigue siendo la inflación, la inflación, la inflación. Además, sobre el riesgo de deterioro económico, agravado con estas subidas de tipos, Knot dijo que no es una "conclusión inevitable" que habrá una recesión, si bien que "seguramente habrá un crecimiento más débil". Por su parte, el gobernador del banco central de Eslovaquia y también miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Peter Kazimír, aclaró que las subidas de tipos continuarán a pesar de la evolución económica desfavorable**.

Valoración: *el ala más dura del BCE no parece dispuesta a comenzar a relajar el ajuste monetario antes de que la inflación dé síntomas evidentes de estar acercándose al objetivo del 2%. Entendemos, como ya hemos comentado en otras ocasiones que, en el próximo Consejo de Gobierno del BCE, que se celebrará el 15 de diciembre, va a ser complicado que alcance una decisión unánime en materia de endurecimiento económico. De momento la opción de una nueva subida de 75 puntos básicos no parece del todo descartada a diferencia de lo que venían descontando muchos inversores.*

Martes, 29 de noviembre 2022

. Según dio a conocer ayer el Banco Central Europeo (BCE), **el agregado monetario M3 creció el 5,1% en tasa interanual en el mes de octubre en la Eurozona, hasta los EUR 16.140 millones**, crecimiento que estuvo sensiblemente por debajo del 6,3% alcanzado en el mes de septiembre y del 6,1% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, y también según datos del BCE, **los préstamos a los hogares de la Eurozona aumentaron un 4,2% en tasa interanual en el mes de octubre, hasta los EUR 6.810 millones, tasa también inferior a la alcanzada en septiembre**, que había sido del 4,4%. De esta forma esta tasa interanual de crecimiento se aleja aún más su nivel más elevado en casi 14 años del 4,6%, alcanzado el pasado mes de mayo, ya que el aumento de los costes de endeudamiento y la elevada inflación están comenzando a lastrar la demanda de créditos en la región. Además, **el crédito a empresas repuntó el 8,9% en octubre en la Eurozona, mismo ritmo al que lo había hecho en septiembre**.

De esta forma, **el crecimiento interanual del crédito al sector privado, incluidos los hogares y las sociedades no financieras, se desaceleró en octubre en la Eurozona hasta el 6,5% desde el 7,0% de septiembre**.

- **EEUU**

. **El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard** (con voto en el FOMC) **dijo que los mercados han infravalorado el riesgo de que la Fed sea más agresiva en su política**, y destacó el riesgo de que la Fed tenga que aumentar sus tipos el año que viene y en 2024. De dichos comentarios se hizo eco el presidente de la Reserva Federal de Richmond, **Tom Barkin** (con voto en el FOMC), que apoyó un menor ritmo de política restrictiva, pero argumentó que la Fed necesitará hacer más si la inflación se mantiene elevada. Por su lado, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams** (con voto en el FOMC) dijo que espera que la inflación se ralentice hasta el 5,0% - 5,5% a finales de este año, y hasta el 3,0% - 3,5% en 2023, aunque señaló que la Fed tendrá que ser más restrictiva para ralentizar la actividad económica para alcanzar el objetivo del 2%. Por último, y en una entrevista con *Financial Times*, la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, **Loretta Mester** (con voto en el FOMC) dijo que mientras que espera que la inflación se reduzca el próximo año, la Fed no está cerca de efectuar una pausa en sus subidas de tipos de interés.

. Según un informe de los analistas de *StreetAccount*, **los informes que analizan las compras durante el Black Friday apuntan a fuertes tendencias de tráfico en la tienda**. Así, los datos de Sensomatic muestran un aumento interanual del 2,9% el viernes y un aumento interanual del 19,7% el mismo Día de Acción de Gracias. El crecimiento del tráfico fue limitado en los centros comerciales cerrados, pero más fuerte en los centros comerciales abiertos y en las tiendas independientes.

Las compras *online* también fueron sólidas, con **la consultora Adobe Analytics informando de que los compradores gastaron \$ 9.120 millones el Black Friday, lo que supone un aumento del 2,3% en tasa interanual, estableciendo de este modo un nuevo récord**. Se espera que el descuento promedio para el cliente se sitúe por encima del 30%, una mejora con respecto a 2021 pero por debajo del 33% de 2019.

En general, **los analistas se mostraron positivos con los informes y consideraron que el aumento del tráfico era consistente con las tendencias de normalización y un mayor deseo de realizar compras en persona**. Las promociones más altas tampoco fueron una sorpresa, ya que los analistas señalaron que **las empresas han estado buscando recortar los inventarios inflados y, en general, comenzaron las promociones navideñas a principios de la temporada**.

Valoración: *de momento parece que la temporada de compras navideñas está evolucionando decentemente, aunque habrá que analizar las cifras ajustadas a la inflación, que pueden conllevar interpretaciones distintas. No obstante, el aumento del tráfico en las tiendas físicas tanto el Día de Acción de Gracias, muy significativo, como en el Black Friday, mucho más moderado, son síntomas positivos sobre las "ganas" de comprar de los consumidores. Aún así, todo apunta a que éstos van a ser más selectivos esta temporada y que van a aprovechar los fuertes descuentos que están ofreciendo las empresas.*

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Dallas, que elabora la Reserva Federal de la región, subió en el mes de noviembre hasta los -14,4 puntos desde los -19,4 puntos del mes de octubre**, quedando, no obstante, por debajo de los -12,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Martes, 29 de noviembre 2022

En noviembre el subíndice de precios pagados por las materias primas cayó bruscamente hasta los 22,6 puntos desde los 32,0 puntos del mes de octubre, respaldando un menor incremento de los precios recibidos por productos terminados (+13,9 puntos frente a los 22,2 puntos en octubre). Por otro lado, el subíndice de producción descendió en el mes analizado hasta los 0,8 puntos desde los 6,0 puntos del mes anterior, lo que sugiere una mayor desaceleración en el crecimiento de la producción. Además, el subíndice de nuevos pedidos descendió en noviembre hasta los -20,9 puntos desde los -8,8 puntos del mes precedente, con lo que empalman seis meses indicando contracción de forma consecutiva y, en consecuencia, impulsando los inventarios de productos terminados a recuperarse hasta los 2,2 puntos desde los -12,6 puntos de octubre.

Debe destacarse, no obstante, que, de cara a la actividad futura, el subíndice de producción futura subió en noviembre hasta los 8,9 puntos desde los 3,1 puntos de octubre, mientras que el subíndice de nuevos pedidos esperados repuntó hasta los 4,5 puntos desde los -4,5 puntos del mes precedente.

• JAPÓN

. La tasa de desempleo de Japón se mantuvo sin cambios en el 2,6% en octubre, frente a la lectura del 2,5% esperada por los analistas del consenso. Los detalles fueron escasos, ya que los descensos en la mano de obra más que compensaron la creación de empleo. La ratio de ofertas de trabajo sobre solicitantes de empleo fue del 1,35, en línea con las previsiones, y tras el 1,34 del mes previo. De forma similar, el principal factor impulsor fue la cuarta caída consecutiva secuencial de las solicitudes, mientras que las ofertas de trabajo disminuyeron por primera vez desde el mes de febrero.

Por su lado, las ventas minoristas aumentaron un 0,2% en el mes de octubre en términos mensuales, frente al aumento esperado por el consenso de avalistas del 1,0%, y tras el aumento revisado del 1,5% de septiembre. El de octubre supone el cuarto aumento mensual consecutivo de esta variable, aunque en este caso haya sido muy marginal. El crecimiento de las ventas en confección y en alimentos y bebidas fueron principalmente compensados por caídas en las ventas de automóviles, mientras que las de maquinaria y de combustibles decrecieron ligeramente.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLTEC (SOL)** anunció ayer que ha firmado un acuerdo de colaboración con Enel Green Power España (**ENDESA (ELE)**) para la creación de un centro de fabricación de seguidores solares en la provincia de Teruel.

. **VIDRALA (VID)** hizo público que se ha procedido a la inscripción de la reducción de capital mediante la amortización de 277.825 acciones propias. Está previsto que en los próximos días se produzca la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de las acciones amortizada.

. **ECOENER (ENER)** ha incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) un programa de emisión de pagarés verdes (*green commercial paper notes*) con la denominación "Green Commercial Paper Programme ECOENER 2022", con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses. El Documento Base Informativo de Incorporación se encuentra debidamente publicado en la web del MARF. El programa estará vigente hasta el 28 de noviembre de 2023 y tiene como objetivo posibilitar la diversificación de las vías de financiación de la sociedad. El mercado destinatario de los pagarés que se emitan al amparo del Programa son únicamente "clientes profesionales" y "contrapartes elegibles", tal y como se definen en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

. El resultado de la oferta de compra de los bonos verdes emitidos en su día por **ACS** por importe total de EUR 750.000.000, con cupón del 1,875% y vencimiento en abril de 2026 (ISIN: XS1799545329, ha sido de una compra de un nominal de EUR 162.300.000, que junto con los intereses devengados a razón de EUR 1.150,68 por bono de EUR 100.000, se liquidarán a 30 de noviembre de 2022.

Martes, 29 de noviembre 2022

. **FERROVIAL (FER)** ha trasladado al Departamento de Transportes de Carolina del Norte (NCDOT, por sus siglas en inglés) una propuesta para desarrollar el proyecto I-77 South Extension, con el que ampliar esta autopista por el sur. La inversión estimada alcanza los \$ 2.478 millones (cerca de EUR 2.400 millones).

. Según los últimos datos de tráfico de pasajeros del gestor aeroportuario **AENA**, el aeropuerto Adolfo Suárez-Madrid Barajas ha recuperado el 92,5% de su tráfico pre-pandemia en las comunicaciones entre Europa y América Latina. Este corredor es el que se ha recuperado mejor tras la pandemia, en contraste con Extremo Oriente, Oriente Próximo, África y Europa, que son los rezagados.

. *Expansión* informa hoy de que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** anunció ayer la ampliación de su complejo eólico de MacIntyre, en el que va a invertir más de EUR 1.000 millones para aumentar su capacidad hasta los 2.000 MW de potencia. La instalación estará preparada para dar servicio de electricidad a unos 1,4 millones de habitantes del estado de Queensland (Australia). En total, la inversión en el complejo ya suma EUR 2.500 millones.

. Según el diario *Expansión*, la gestora estadounidense BlackRock ha incrementado su participación en la socimi **MERLIN PROPERTIES (MRL)** en más de un punto porcentual, hasta sobrepasar el 5% del capital. Esta participación representa una valoración a precios actuales de cotización de EUR 215 millones. Se trata de la primera variación de inversión que BlackRock comunica en más de cinco años que lleva en el capital de MRL, en concreto desde junio de 2017. BlackRock es el tercer mayor accionista de MRL, solo por detrás de BANCO SANTANDER (SAN) (24,0%) Y Nortia Capital (8%).

. Durante su intervención en el XIII Encuentro del Sector Financiero, organizado por *Expansión* y KPMG, los consejeros delegados de **CAIXABANK (CABK)** y **BANKINTER (BKT)**, Gonzalo Gortázar y María Dolores Dancausa, anunciaron su intención de recurrir el impuesto que el Gobierno de España quiere imponer a la banca. Asimismo, Gortázar señaló que ve posible que los tipos de interés se sitúen en Europa en el 4%. Por su parte, el consejero delegado de **SABADELL (SAB)**, César González-Bueno, ve inevitable que el gravamen lo abone el cliente. Asimismo, González-Bueno indicó que el impuesto se ha construido muy mal y muy deprisa y abrió la puerta a que el banco anuncie un programa de recompra de acciones.