



INFORME DIARIO

jueves, 15 de septiembre de 2022

LECTURAS DE MERCADO

Los mercados europeos siguen tratando de encontrar un punto de equilibrio respecto a la política monetaria del BCE. En cualquier caso, el sentimiento que prevalece es principalmente hawkish, trasladando una probabilidad cada vez mayor de ver subidas por encima del 2.5%, cuya implementación supondría un desafío bastante relevante para la Autoridad Monetaria, especialmente si los desarrollos en materia de actividad se confirman tan negativos como los que descuentan algunos indicadores adelantados como el IFO o la confianza de los consumidores en Alemania. Ello explicaría la divergencia que se observa entre las declaraciones de varios miembros del Consejo, con Villeroy defendiendo una parada tras alcanzar el nivel de neutralidad, mientras que Kazaks valora seguir subiendo después de febrero del año que viene.

Bajo este escenario, las curvas de gobierno continúan planteando tensionamiento de los tramos cortos, con una TIR a 2 años en Alemania cerrando por encima del 1.40%. Los claros riesgos de recesión, por su parte, se dejan notar en los vencimientos más elevados, los cuales se mantuvieron bastante anclados en términos generales, precipitando un nuevo aplanamiento de la curva. En este sentido, habrá que ver cómo afecta el debate del tapering del BCE a esta variable y a los spreads de la periferia europea, aunque, al menos por el momento, el impacto del reconocimiento de que el tema empezará a estar encima de la mesa en la reunión de octubre está siendo bastante limitado. En este sentido, la sombra del TPI puede explicar buena parte de esta estabilidad, aunque no es descartable que en algún momento el mercado trate de testar la fiabilidad de esta herramienta.

EVENTOS PARA HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8055,6	-0,10%
Eurostoxx 50	3567,6	-0,52%
S&P	3946,0	0,34%
SP2Y	1,64	6,7 (p.b.)
SPI0Y	2,86	0,3 (p.b.)
Dif. España	1,148	1,7 (p.b.)
ITA2Y	2,51	4,9 (p.b.)
ITA10Y	4,00	0,5 (p.b.)
Dif. Italia	2,286	1,9 (p.b.)
ALEM2Y	1,42	2,9 (p.b.)
ALEM10Y	1,72	-1,4 (p.b.)
USA2Y	3,79	3,21 (p.b.)
USA10Y	3,40	-0,37 (p.b.)
Iboxx	211,2	-0,09%
Itraxx Europe	107,1	-0,07%
Itraxx Crossover	525,2	0,49%
Itraxx Fin (senior)	116,6	0,20%
Itraxx Fin (sub)	211,8	0,00%
Dólar/Euro	0,9997	-0,01%
Brent	94,1	1,25%
Oro	1701,36	-0,25%
VIX (Volat. S&P500)	26,2	-4,07%
MOVE (Volat TY)	125,4	-2,73%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	-32	-30,8
11:00	UME	Costes laborales	--	3,8% a/a
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	227	222
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1478	1473
14:30	EEUU	Empire manufacturero	-12,9	-31,3
14:30	EEUU	Ventas al por menor	0.0% m/m	-0.1% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	0.0% m/m	0.4% m/m
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	2,3	6,2
14:30	EEUU	Precios de importación	-1.3% m/m	-1.4% m/m
15:15	EEUU	Producción industrial	7,7% a/a	8,8% a/a
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	0.0% m/m	0.6% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	80.2%	80.3%
			0.6%	1.4%

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:15	Habla De Guindos (BCE)
13:00	Habla Centeno (BCE)

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	oct-25	min. 3,500	€
	ene-27	máx. 4,500	
	abr-30		
Francia	feb-25	min. 9,000	€
	feb-28	máx. 10,000	
	nov-29		

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El sesgo de las comparecencias de los miembros del BCE sigue siendo hawkish. Así, Kazaks declaró que aumentos adicionales de tipos pueden ser necesarios incluso más allá del mes de febrero del próximo año como consecuencia de los riesgos de efectos de segunda ronda. En materia de inflación, Holzmann dijo que es probable que los precios "se aceleren aún más" y que las últimas dos reuniones del Consejo mostraron que la Autoridad Monetaria está "dispuesta a hacer más". Por su parte, Villeroy dijo que las expectativas de inflación están bien ancladas.
- La Comisión Europea busca introducir una serie de cambios regulatorios para aliviar la escasez de liquidez en el sector energético. Entre estas medidas, está la de permitir que los avales bancarios sirvan como colateral a la hora de aportar garantías en los mercados y aumentar el umbral de compensación para las materias primas y otros derivados hasta los 4.000 millones de euros. La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) tiene hasta el 22 de septiembre para responder a las propuestas.
- El gobierno de Italia está listo para impulsar un paquete de ayuda energética de 13.500 millones de euros antes de las elecciones de la semana que viene.
- Francia planea limitar las subidas de los precios de la energía para los hogares al 15% a partir del próximo año, con el objetivo de aliviar el impacto de la crisis energética en las familias.

EEUU

- El Senado aprueba el proyecto de ley que proporciona a Taiwán 4.5 bn \$ para defensa durante los próximos cuatro años. El proyecto de ley aún está sujeto a la aprobación de la Casa Blanca.

JAPÓN.

- Japón registró en agosto el mayor déficit comercial de su historia, debido al elevado coste de las importaciones de energía y el debilitamiento del yen.



Análisis Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid, CFA (Analista)
pcid@inverseguros.es

Patricia Rubio (Apoyo)
correo@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, SV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de valores, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.