



INFORME DIARIO

viernes, 16 de septiembre de 2022

LECTURAS DE MERCADO

Normalmente los informes económicos y la prensa especializada suele centrar la atención en un solo elemento y, en esta ocasión, está siendo el turno de la inflación. Ello puede llegar a explicar los comportamientos más notorios de los mercados financieros y de las rentabilidades soberanas, pero existen detalles tremendamente importantes que evidencian que existen otros elementos a considerar. Y es que conviene tener muy presente que íntimamente ligado al contexto inflacionista actual y, evidentemente, a la crisis energética que acecha a Europa, se encuentran las bases para ver un escenario de recesión potencialmente relevante que también se está dejando notar en algunos desarrollos de los mercados. Sin ir más lejos, en las últimas semanas hemos estado observando un notable escenario de aplanamiento en las curvas que, por otra parte, están bastante en línea con nuestras expectativas. Adicionalmente, ayer pudimos observar cómo el diferencial 30-10 ayer cerró en terreno negativo por primera vez en la historia (ver gráfico hoja 2).

Por otro lado, los mercados siguen inmersos en llevar las TIRes de gobierno a un nivel más acorde con los mensajes de los bancos centrales. De esta manera, la del 2 años alemán cerró ayer claramente por encima del 1.55% después de aumentar casi 12 puntos básicos en la sesión. Algo similar sucedió en EEUU, aunque el 3.86% todavía se nos antoja un tanto bajo para un contexto en el que la Fed probablemente tenga en mente subir, por lo menos, hasta el 4.0%. En este sentido, las perspectivas de un pivote de la Autoridad Monetaria a lo largo del 2023 pueden ayudar a contener la escalada, aunque, desde nuestro punto de vista, este escenario a día de hoy es un tanto incierto, ya que, para ello, sería necesario empezar a encadenar lecturas de IPC bastante más comedidas.

EVENTOS PARA HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8085,5	0,37%
Eurostoxx 50	3541,8	-0,72%
S&P	3901,4	-1,13%
SP2Y	1,78	14,1 (p.b.)
SPIOY	2,93	6,2 (p.b.)
Dif. España	1,156	0,8 (p.b.)
ITA2Y	2,58	7,4 (p.b.)
ITA10Y	4,05	5,2 (p.b.)
Dif. Italia	2,284	-0,2 (p.b.)
ALEM2Y	1,54	11,7 (p.b.)
ALEM10Y	1,77	5,4 (p.b.)
USA2Y	3,86	7,65 (p.b.)
USA10Y	3,45	4,46 (p.b.)
Iboxx	210,8	-0,19%
Itraxx Europe	108,2	1,02%
Itraxx Crossover	534,3	1,74%
Itraxx Fin (senior)	117,3	0,59%
Itraxx Fin (sub)	212,7	0,45%
Dólar/Euro	1,0006	0,09%
Brent	90,24	-4,10%
Oro	1664,93	-2,14%
VIX (Volat. S&P500)	26,5	0,42%
MOVE (Volat. TY)	124,1	-1,02%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	IPC (F)	0.5% m/m	0.5% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (F)	9,1% a/a	9,1% a/a
11:00	Italia	IPC amonizado (F)	4.3% a/a	4.3% a/a
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)	9.0% a/a	9.0% a/a
22:00	EEUU	Compras netas por extranj. (MMS)	59,8	60,0
			--	22,1

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	Habla Rehn (BCE)
10:30	Hablan Lagarde y Villeroy (BCE)

CAMBIOS DE RATINGS

PAÍS	AGENCIA	RATING
UE	Moody's	Aaa/STBL
España	S&P	A/STBL
Bélgica	S&P	AA/STBL
Bélgica	Fitch	AA-/STBL
Grecia	Moody's	Ba3/STBL
Grecia	DBRS	BB(high)/STBL
Chipre	Fitch	BBB-/STBL
Letonia	DBRS	A/STBL
Croacia	S&P	BBB+/STBL

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Alemania tomará el control de la filial de la petrolera rusa Rosneft en el país, que representa alrededor del 12% de la capacidad de procesamiento de petróleo del mismo. Todo ello, en el marco de las acciones del Gobierno para asegurar el suministro de petróleo ante la crisis energética. Por otra parte, el gobierno quiere retrasar el pago del impuesto al gas por al menos un mes.
- Según una encuesta realizada por ARD Deutschlandtrend en Alemania, el 59% de los encuestados espera que las reservas energéticas se mantengan estables y un 36% teme que se produzcan apagones (el 64% de estos últimos son votantes del partido de extrema derecha AfD). Por otra parte, el 83% espera que el desempleo aumente.
- El Banco Central de Francia recorta sus expectativas de PIB para 2023 hasta el 0.5% (con un rango comprendido entre el -0.5% y el +0.8%), y eleva las proyecciones de inflación al 4.7% para 2023 y al 2.7% para 2024.
- Francia pretende reducir el consumo de energía en un 10% este invierno, casi el doble de la caída experimentada en 2020.
- Portugal aprueba un paquete de 1.400 millones de euros para ayudar a las empresas a hacer frente a los mayores costes energéticos.
- Von der Leyen declaró en su visita a Kiev que "Ucrania debería conseguir todo el material militar que necesite".

EEUU

- El índice GDPNow para el 3T.22 elaborado por la Fed de Atlanta cayó desde el 1.3% registrado la semana pasada hasta el 0.5%.
- Estados Unidos endurecerá los controles sobre las exportaciones a Rusia y Bielorrusia.

JAPÓN.

- El ministro de finanzas dice que no descarta ninguna opción si la devaluación del yen continua.

CHINA.

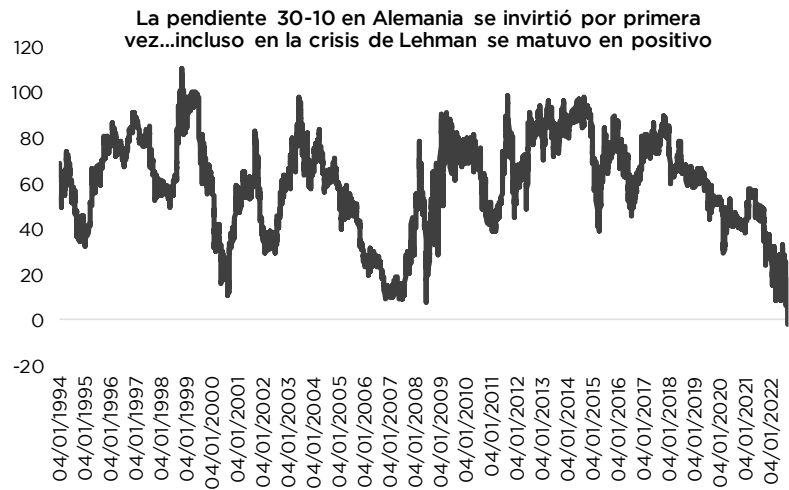
- La producción industrial creció un 4.2% a/a en agosto, superando las expectativas de consenso (3.8% a/a).
- Las ventas de viviendas residenciales cayeron un 20.8% interanual en agosto, con un descenso en precios por cuarto mes consecutivo.



GRÁFICOS ANEXOS

GRÁFICO 1. Inversión de la pendiente 30-10 en Alemania

Fuente: Bloomberg





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.