

Lunes, 17 de enero 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

17/01/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	14/01/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	874,76	874,35	-0,41	-0,05%	Enero 2022	8.799,0	-7,60	Yen/\$	114,47
IBEX-35	8.816,9	8.806,6	-10,3	-0,12%	Febrero 2022	8.785,0	-21,60	Euro/£	1,197
LATIBEX	5.102,30	5.110,40	8,1	0,16%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	36.113,62	35.911,81	-201,81	-0,56%	USA 5Yr (Tir)	1,54%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	86,06
S&P 500	4.659,03	4.662,85	3,82	0,08%	USA 10Yr (Tir)	1,77%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.822,95
NASDAQ Comp.	14.806,81	14.893,75	86,94	0,59%	USA 30Yr (Tir)	2,11%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	23,10
VIX (Volatilidad)	20,31	19,19	-1,12	-5,51%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,06%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,49
Nikkei	28.124,28	28.333,52	209,24	0,74%	Euro Bund	170,08	-0,02%	Niquel \$/Tn	22.850
Londres(FT100)	7.563,85	7.542,95	-20,90	-0,28%	España 3Yr (Tir)	-0,34%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.201,14	7.143,00	-58,14	-0,81%	España 5Yr (Tir)	-0,09%	+3 p.b.	1 mes	-0,565
Frankfort (DAX)	16.031,59	15.883,24	-148,35	-0,93%	España 10Yr (TIR)	0,63%	+4 p.b.	3 meses	-0,568
Euro Stoxx 50	4.315,90	4.272,19	-43,71	-1,01%	Diferencial España vs. Alemania	69	+1 p.b.	12 meses	-0,483

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.151,83
IGBM (EUR millones)	1.210,42
S&P 500 (mill acciones)	2.531,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.837,82

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 14 de enero**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 07/01/22	Price as of 14/01/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.677,03	4.662,85	-0,3%	-2,2%
DJ Industrial Average	36.231,66	35.911,81	-0,9%	-1,2%
NASDAQ Composite Index	14.935,90	14.893,75	-0,3%	-4,8%
Japan Nikkei 225	28.478,56	28.124,28	-1,2%	-2,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	479,26	473,49	-1,2%	-1,8%
Euro STOXX 50	4.305,83	4.272,19	-0,8%	-0,6%
IBEX 35	8.751,80	8.806,60	0,6%	1,1%
France CAC 40	7.219,48	7.143,00	-1,1%	-0,1%
Germany DAX (TR)	15.947,74	15.883,24	-0,4%	0,0%
FTSE MIB	27.618,47	27.543,96	-0,3%	0,7%
FTSE 100	7.485,28	7.542,95	0,8%	2,1%
Eurostoxx	478,58	474,29	-0,9%	-1,0%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,142

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,03	-0,03
B. SANTANDER	3,23	3,17	0,06
BBVA	5,80	5,77	0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Día de Martin Luther King Jr.; Mercados cerrados

Italia: IPC armonizado (diciembre; final); Est MoM: +0,5%; Est YoY: 4,2%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 60	10/01/2022 al 24/01/2022	Compromiso EUR 0,17
Sacyr-enero	1 x 45	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,049
ACS-enero	1 x 50	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,468

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Los mercados de valores europeos comenzarán HOY la semana sin la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración del Día de Martin Luther King Jr.,** hecho que entendemos condicionará la actividad en los mismos durante la jornada, la cual será algo más reducida de lo habitual. Si bien, y a partir de ahora y durante casi un mes y medio serán los

**Lunes, 17 de enero 2022**

resultados empresariales trimestrales los que focalizarán la atención de los inversores, los bancos centrales y su actitud frente al crecimiento económico y la inflación creemos que seguirán siendo determinantes en el comportamiento de los mercados de renta fija y variable mundiales.

En ese sentido, destacar que HOY los inversores se han despertado con la noticia de que el Banco Popular de China (PBOC) ha bajado por sorpresa dos de sus tasas de interés oficiales más determinantes, tras publicarse en el país una batería de cifras macroeconómicas que, si bien han estado en su mayoría algo por encima de lo esperado por los analistas, han confirmado que el crecimiento de la economía china se ha desacelerado sensiblemente en los últimos meses del ejercicio 2021 -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Es más, es muy factible que esta desaceleración vaya a más al comienzo de 2022 dada la política de “tolerancia cero” que aplica el Gobierno de China con el Covid-19, lo que está llevando a las autoridades del país a confinar ciudades enteras. Esta política no afecta únicamente a China, sino que puede tener importantes y negativas repercusiones en la economía global, al provocar que los problemas en las cadenas de suministro vayan a más, lo que también puede retrasar en el tiempo la “tan anticipada” moderación de la inflación. No creemos que ni las reducciones de tipos ni las inyecciones de liquidez por parte del PBOC, por otro lado, muy bienvenidas, puedan contrarrestar, al menos en el corto plazo, el efecto inflacionista de las restricciones implementadas para intentar evitar la propagación del Covid-19 por el país. Habrá, por tanto, que seguir muy de cerca la evolución de la pandemia en China por su potencial impacto negativo en el crecimiento económico mundial y en los resultados de muchas empresas cotizadas.

Centrándonos en la temporada de publicación de resultados trimestrales, que comenzó “oficiosamente” el pasado viernes en Wall Street de forma mixta, cabe señalar que a lo largo de la semana que HOY comienza compañías muy relevantes en sus sectores de actividad darán a conocer sus cifras trimestrales, empezando el martes con Goldman Sachs y Bank of America; el miércoles con Morgan Stanley, UnitedHealth Group, Procter & Gamble y United Airlines Holdings; el jueves con Netflix y American Airlines; y el viernes con la mayor compañía de ingeniería especializada en el sector del gas y el petróleo, la estadounidense Schlumberger. Reiteramos que más importante que los resultados que den a conocer las cotizadas es lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios de cara a 2022 y el mayor o menor optimismo que muestren sobre el escenario macro al que se enfrentan sus compañías. Será este factor el que determinará la reacción de las acciones de las compañías tras la publicación de sus cifras trimestrales. En ese sentido, cabe recordar que el consenso de analistas espera que el beneficio de las empresas del S&P 500 haya aumentado ligeramente por encima del 20% en tasa interanual en el último trimestre del pasado ejercicio, tasa que, a pesar de ser la más baja de todos los trimestres de 2021, continúa siendo muy elevada en términos relativos históricos. Entendemos que la temporada de publicación de resultados trimestrales, que suele empezar en Europa un par de semanas después que en Wall Street, puede ser determinante para el comportamiento de la renta variable occidental en el corto plazo y, de ser positiva, podría permitir a las bolsas europeas y estadounidenses recuperar el buen tono que mostraron durante las últimas semanas del pasado mes de diciembre.

Por lo demás, comentar que la agenda macro de la semana no es excesivamente interesante, destacando principalmente la publicación de las lecturas finales del IPC de diciembre en Italia (HOY); Alemania y el Reino Unido (miércoles); y la Eurozona (jueves). No esperamos sorpresas al respecto al haber sido todas ellas, salvo en el caso del Reino Unido, adelantadas a finales del mes pasado.

Lunes, 17 de enero 2022

Además, el jueves se darán a conocer las actas de la reunión de diciembre del Consejo de Gobierno del BCE, actas en las que esperamos poder determinar si están empezando a surgir voces discrepantes en el seno del mismo a favor de adelantar la primera subida de tipos en la región con objeto de luchar contra la inflación o si, por el contrario, el apoyo con el que cuenta la presidenta del BCE para mantener las actuales políticas monetarias ultra acomodaticias de la institución es unánime.

Para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente al alza, animadas por la decisión del PBOC de bajar sus tasas de referencia, decisión que ha llevado a la mayoría de principales plazas bursátiles asiáticas a cerrar en positivo esta madrugada. La falta de referencias macro de calado y el hecho de que Wall Street permanezca cerrado hará que HOY la sesión en las bolsas europeas sea de mera transición, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de que en los próximos días la temporada de publicación de resultados empiece a coger ritmo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,14 por acción; paga el día 17 de enero;
- **Repsol (REP):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2021;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre 2021;
- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre 2021;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2021;

Lunes, 17 de enero 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 13/01/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,80	3.463	54,4%	5,9x	3,7x	1,4x	3,9
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	32,89	32.320	64,1%	3,9x	2,3x	0,6x	1,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,76	38.400	11,7%	8,5x	n.s.	0,8x	5,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,51	1.679	1,5%	10,0x	5,2x	1,8x	1,7
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	66,20	3.712	14,5%	23,2x	16,3x	7,0x	1,5
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	4,60	739	0,0%	14,8x	4,8x	2,3x	2,2
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	26,50	19.440	(3,8%)	93,0x	33,1x	7,3x	2,5
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,66	3.731	3,7%	9,4x	n.s.	0,3x	4,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	43,28	29.401	(21,0%)	neg.	16,5x	2,1x	0,1
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	10,01	63.725	5,8%	15,5x	9,1x	1,6x	4,7

 Entradas semana: Dominion (DOM)  
 Salidas semana: Repsol (REP)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,5%	1,2%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la estimación final del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió en el mes de diciembre el 1,2% con relación a noviembre y el 6,5% en tasa interanual (5,5% en noviembre)**. La tasa de inflación de diciembre es la más alta registrada desde mayo de 1992. Ambas lecturas fueron algo inferiores a sus preliminares y a lo esperado por los analistas, que eran de un incremento en el mes del IPC del 1,3% y de uno interanual del 6,7%.

Los grupos con mayor influencia en el incremento de la tasa de inflación fueron: i) Vivienda, con un incremento interanual de los precios del 23,3% (16,8% en noviembre). Este incremento fue debido, principalmente al aumento de los precios de la electricidad; ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuyos precios aumentaron el 5,0%; iii) Hoteles, cafés y restaurantes, que incrementaron sus precios el 3,1% en tasa interanual en el mes (2,5% en noviembre); y iv) Transporte, cuyos precios subieron el 10,9% en el mes analizado en tasa interanual.

Lunes, 17 de enero 2022

---

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, se situó en diciembre en el 2,1% (1,7% en noviembre), lo que supone su nivel más elevado desde marzo de 2013.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de diciembre, también según la lectura final del INE, el 1,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,6% (5,5% en noviembre). En ambos casos las lecturas estuvieron también por debajo de sus preliminares y de lo esperado por los analistas, que era un repunte mensual del IPCA del 1,2% y uno en tasa interanual del 6,7%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat dio a conocer el viernes que las exportaciones de bienes desde los países de la Eurozona alcanzaron en noviembre la cifra de EUR 225.100 millones, lo que representa un incremento del 14,4% en tasa interanual, mientras que las importaciones se situaron en los EUR 226.600 millones, lo que implica un aumento del 32,0%. Las importaciones se vieron impulsadas al alza en el mes como consecuencia del aumento del valor de las compras de energía por parte de los países de la región. Como resultado de todo ello, la Eurozona generó un déficit comercial en noviembre de EUR 1.500 millones, lo que contrasta con el superávit de EUR 7.000 millones que esperaban los analistas. En noviembre de 2020 la región había alcanzado un superávit de EUR 25.000 millones. La última vez que la Eurozona generó un déficit comercial en un mes fue en enero de 2014. Entre los países de la Eurozona las transacciones comerciales aumentaron en noviembre el 22,1% en tasa interanual, hasta los EUR 204.300 millones.

Por su parte, en 11M2021 las exportaciones de bienes de la Eurozona aumentaron en un 14,0%, hasta los EUR 2,25 billones, mientras que las importaciones lo hicieron el 19,9%, hasta los EUR 2,0814 billones, por lo que la región generó un superávit comercial en el periodo de EUR 133.500 millones, muy inferior al de EUR 205.600 millones que alcanzó en 11M2020. Entre los países que integran la Eurozona, las transacciones comerciales se elevaron el 19,9% en 11M2021 y en tasa interanual, hasta los EUR 1,986 billones.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 2,7% en el año 2021. Cabe recordar que, en el 2020, el año que se inició la pandemia, esta variable se contrajo el 4,6%. Al cierre del 2021 el PIB de Alemania se situaba todavía un 2% por debajo del nivel alcanzado al cierre de 2019. Destatis señala en su informe que, a pasar de la situación de pandemia, los problemas en las cadenas de suministros y la falta de materiales, la economía de Alemania fue capaz de recuperarse del fuerte descenso que experimentó en 2020, aunque todavía no ha sido capaz de recuperar el nivel que tenía antes de la crisis provocada por la pandemia.

. En el mes de diciembre, y según la lectura final del dato dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,2% con relación a noviembre y el 2,8% en tasa interanual (2,8% en noviembre). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

En el mes los precios de la energía descendieron el 0,9%, con los del petróleo haciéndolo el 2,2%. Por su parte, los precios de los bienes se mantuvieron estables con relación a noviembre, los de los servicios repuntaron el 0,4% y los de los alimentos el 0,5%.

En tasa interanual, los precios de los bienes manufacturados subieron el 1,2% (+0,8% en noviembre) y lo de los alimentos el 1,4% (+0,5% en noviembre). A su vez, los precios del tabaco se mantuvieron estables, los de la energía subieron el 18,5% (+21,6% en noviembre) y los de los servicios el 1,8% (+1,9% en noviembre).

Si se excluyen los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, el subyacente del IPC subió el 2,0% en tasa interanual en el mes de diciembre (+1,7% en noviembre).

Por su parte, el IPC armonizado subió el 0,2% en diciembre con relación a noviembre y el 3,4% en tasa interanual (3,4% en noviembre). En ambos casos las lecturas coincidieron con las estimadas inicialmente y con lo proyectado por los analistas.

Lunes, 17 de enero 2022

---

Por otra parte, señalar que también según el INSEE **la inflación media se situó en Francia en el 1,6% en el 2021, muy por encima del 0,5% de 2020 y del 1,1% de 2019**. A su vez, la inflación subyacente media se situó en 2021 en el 1,1% frente al 0,6% de 2020.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,9% en el mes de noviembre con relación a octubre, mes en el que se había expandido el 0,1%**. Los analistas habían estimado un crecimiento del PIB en el mes analizado del 0,4%, muy inferior al real. De este modo, **el PIB del Reino Unido cerró el mes de noviembre un 0,7% por encima del nivel que tenía antes del comienzo de la crisis** provocada por la pandemia.

**En el mes de noviembre la actividad en el sector servicios creció el 0,7% con relación a octubre, mientras que la producción industrial lo hizo el 1,0% y la construcción el 3,5%**. Según la ONS, tanto la actividad de los servicios como la construcción superan ya en un 1,3% sus niveles anteriores al inicio de la pandemia. Por su parte, la producción industrial continúa un 2,6% por debajo de su nivel pre-Covid. Señalar, además, que en el mes de noviembre la actividad de los servicios con atención personal al cliente creció el 0,8% con relación a octubre, impulsada por el aumento del 1,4% que experimentó el negocio de tiendas minoristas.

Los últimos datos dados a conocer por la ONS sugieren que la economía del Reino Unido se comportó en 2021 mejor de lo esperado.

Por otra parte, y como ya hemos señalado, la ONS publicó que **la producción industrial aumentó en noviembre un 1,0% con relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,1% (0,2% en octubre)**. Los analistas esperaban un crecimiento de esta variable en el mes del 0,2% y uno del 1,1% en tasa interanual.

A su vez, y también según datos de la ONS, señalar que **la producción manufacturera creció el 1,1% en el mes de noviembre con relación a octubre y el 0,4% en tasa interanual (1,1% en octubre)**. En este caso lo analistas esperaban un repunte mensual de la variable del 0,2% y una contracción en términos interanuales del 0,6%.

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas minoristas descendieron el 1,9% en el mes de diciembre en comparación con noviembre**, lectura que estuvo muy por debajo de la estimación del consenso de analistas, que apuntaba a que esta variable se mantendría estable en el mes. **Si se excluye la partida de automóviles, las ventas minoristas estadounidenses descendieron el 2,3%** frente al incremento del 0,2% que esperaban los analistas. Por último, las ventas minoristas del denominado como grupo de control, que incluye una cesta de productos básicos, descendieron en el mes de diciembre el 3,1%. En este caso los analistas también esperaban un ligero repunte de las mismas en el mes, del 0,2%.

**Valoración:** *el fuerte e inesperado descenso de las ventas minoristas estadounidenses en el mes de diciembre fue consecuencia de tres factores, principalmente: i) la fuerte expansión de los casos de Covid-19 en el mes, lo que provocó que muchas personas optaran por salir lo menos posible; ii) la falta de muchos productos por el lado de la oferta, lo que impidió a muchos consumidores tener acceso a los mismos y que, además, animó a muchos de ellos a anticipar su compras en el mes de noviembre ; y iii) el fuerte incremento de los precios de muchos productos.*

*Cabe recordar que el consumo privado, en el que las ventas minoristas tienen un papel determinante, supone aproximadamente dos terceras partes del PIB estadounidense. Entendemos que estas cifras van a provocar que muchos economistas revisen a la baja sus expectativas de crecimiento para esta variable en el 4T2021.*

. La Reserva Federal publicó el viernes que **la producción industrial descendió el 0,1% en EEUU el mes de diciembre con relación a noviembre**. Los analistas esperaban que esta variable repuntara en el mes analizado el 0,3%. Por su parte, **la producción manufacturera descendió el 0,3%**. En este caso los analistas esperaban un incremento del 0,5%. Cabe destacar que en el mes la producción de automóviles bajó el 1,3%.

Lunes, 17 de enero 2022

---

A su vez, la **producción de las utilidades descendió en diciembre el 1,5%** con relación al mes precedente debido a las temperaturas más elevadas que se experimentaron en el mes. Por último, **la producción minera, que incluye la producción de gas y petróleo, subió el 2%** en el mes analizado.

Cabe destacar, además, que **la capacidad de producción utilizada bajó en diciembre hasta el 76,5% desde el 76,6% de noviembre**, quedando sensiblemente por debajo del 76,9% que esperaban los analistas.

. **El índice que mide la evolución del sentimiento de los consumidores estadounidenses**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **bajó en su lectura preliminar de enero hasta los 68,8 puntos desde los 70,6 puntos de diciembre**, quedando además por ligeramente por debajo de los 70,0 puntos que esperaban los analistas. La preliminar de enero es la segunda lectura más baja del índice en los últimos 10 años.

**El subíndice que evalúa la percepción que tienen los analistas de la situación actual bajó también en su lectura preliminar de enero hasta los 73,2 puntos desde los 74,2 puntos de diciembre**, quedando muy en línea con los 73,3 puntos que esperaban los analistas. Por último, señalar que **el subíndice que mide las expectativas de los consumidores bajó en su lectura preliminar de enero hasta los 65,9 puntos, desde los 68,3 puntos del mes precedente**, quedando igualmente por debajo de los 66,5 puntos que proyectaban los analistas.

Además, **las expectativas que manejan los consumidores de la inflación a un año se situaron en enero el 4,9%, su nivel más elevado desde 2008**, mientras que las que tienen de la inflación a cinco años se situaron en el 3,1%, su nivel más elevado desde principios de los años 90.

## • CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) anunció hoy lunes el lanzamiento de una línea de préstamos a medio plazo (MLF) por importe de CNY 700.000 millones, mientras rebajó su tipo de interés a un año en 10 puntos básicos, hasta el 2,85%**, en lo que supone su primera rebaja desde abril de 2020. Además, inyectó CNY 100.000 millones en operaciones de mercado abierto, rebajando también la tasa en 10 puntos básicos, hasta el 2,1%. La sorpresa encaja con las expectativas de que el PBoC podría elevar sus provisiones de liquidez antes de las vacaciones del Nuevo Año Lunar, mientras se fortalecen las opiniones de que se decante por aplicar una política monetaria ultra laxa.

Esta rebaja de tipos se produce después de que China haya publicado que su economía se expandió al 8,1% en 2021, pero el momento de crecimiento se ralentizó en los últimos meses del ejercicio. Los recortes indicaron la determinación del Gobierno chino de estabilizar el crecimiento en 2022, mientras la segunda economía mundial afronta “vientos en contra” derivados de la crisis inmobiliaria, de los brotes del coronavirus y de la debilidad del consumo doméstico.

. **El PIB de China se expandió un 4,0% interanual en el 4T2021**, frente a la lectura esperada del 3,6% del consenso, y que sigue a la mejora del 4,9% interanual del trimestre anterior. El PIB chino creció además el 1,6% en términos intertrimestrales, frente al aumento esperado del 1,1% por parte del consenso, y el incremento del 0,2% del 3T2021. Esto arrojó un crecimiento del PIB en 2021 del 8,1%, ligeramente por encima de la previsión del consenso del 8,0%, y tras el aumento del 2,3% de 2020, y en línea con las expectativas de que se superaría el objetivo anual del Gobierno de crecer por encima del 6,0%.

Los datos de actividad en el mes de diciembre fueron mixtos. La **producción industrial** fue el factor más positivo, con un incremento interanual del 4,3% en diciembre, frente al 3,7% esperado por el consenso, y el aumento del 3,8% del mes anterior. La tecnología y la producción de vehículos registraron crecimiento positivo, mientras que la minería de carbón, los metales y la construcción se mostraron más débiles en general. La **capacidad utilizada** alcanzó el 77,4% en el 4T2021, superando el 77,1% del 3T2021, aunque se situó 0,6 puntos porcentuales por debajo que el año anterior. El crecimiento de la **inversión en activos fijos** se situó en el 4,9%, frente al incremento esperado del 4,8% del consenso, y el del 5,2% del periodo entre enero y noviembre. El componente del sector inmobiliario continuó desacelerándose, mientras que las infraestructuras aumentaron. Las **ventas minoristas** se quedaron por debajo de lo esperado, al crecer un 1,7% en diciembre, frente al aumento esperado del 3,8% del consenso, y el incremento del 3,9% del mes anterior, marcando el menor crecimiento de todo el ejercicio. Los lastres provinieron de los automóviles, de los alimentos y bebidas y de la confección.

Lunes, 17 de enero 2022

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Carlos Torres, presidente de **BBVA**, indicó en su web corporativa que el banco va a repartir entre 2021 y 2022 más de EUR 7.000 millones a sus accionistas, tras elevar el *pay-out* en noviembre al 40-50% del beneficio y mediante el programa de recompra de acciones de más de EUR 3.500 millones con posterior amortización de las mismas que arrancó a principios de ejercicio. Torres cuantificó el exceso de capital que tendrá el banco cuando finalice su programa de recompra y la OPA sobre el banco turco Garanti en más de EUR 2.000 millones y no descarta realizar pagos adicionales con su exceso de solvencia.

. **EDREAMS (EDR)** informó el viernes que ha quedado debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de aumento de capital mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente otorgada ayer. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de EDR ha quedado fijado en EUR 12.760.505,90, dividido en 127.605.059 acciones de EUR 0,10 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie. EDR solicitará la admisión a negociación de las 8.823.529 nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) donde cotizan las acciones de EDR actualmente en circulación. Está previsto que las Acciones Nuevas fueran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores Españolas el viernes y que su contratación efectiva comience hoy, 17 de enero de 2022.

. Según informó el viernes *Cinco Días*, **IBERDROLA (IBE)** ha firmado dos acuerdos para adquirir 17 proyectos fotovoltaicos en el Reino Unido, según un comunicado enviado al que ha tenido acceso *Bloomberg*. Los proyectos están en una etapa avanzada de desarrollo, con una capacidad combinada de 800 MW y la puesta en marcha requerirá una inversión de alrededor de £ 500 millones (unos EUR 600 millones). IBE ejecutó las compras a través de su filial británica, ScottishPower. Ha firmado la adquisición con Elgin Energy, propietaria de 12 proyectos, y con Lightsource BP, que controla el resto. Con estas operaciones, la cuota de mercado de IBE en el Reino Unido solar del Reino Unido aumentará del 2% al 9%.

. En relación con las negociaciones para alcanzar una solución alternativa a efectos de poder cerrar una nueva operación financiera que garantice la estabilidad y el futuro del grupo de sociedades del perímetro de Abenewco 1, **ABENGOA (ABG)** informa que la fecha de validez de la oferta vinculante presentada por TerraMar Capital LLC ha sido extendida hasta el 24 de febrero de 2022.

. En ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración celebrado el 29 de septiembre de 2021, **REPSOL (REP)** ha puesto en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2022 dirigido a los empleados en activo de REP en España que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan. Este Plan permite a sus beneficiarios recibir parte de su retribución correspondiente a 2022 en acciones de REP con un límite anual máximo de EUR 12.000.

Para este ejercicio 2022, el Plan se inicia el día 1 de enero y finalizará el 31 de diciembre. La entrega de acciones a los beneficiarios se realizará con carácter mensual. A continuación, los principales datos del Plan para el ejercicio 2022:

- Número de Participantes actuales: 1.399
- Importe total máximo en euros solicitado por el conjunto de los participantes actuales en el Plan para ser abonado en acciones EUR 10.087.621

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció que han amortizado 45 millones de acciones en autocartera, para mantener los niveles de acciones en autocartera en niveles apropiados. Esta amortización tiene en cuenta las acciones ya adquiridas durante el programa de recompra de acciones por importe de \$ 1.000 millones anunciado el pasado 17 de noviembre y que se completó el 28 de diciembre de 2021.

. El diario *Expansión* informa hoy, de acuerdo con información de *Europa Press*, que las constructoras españolas **ACCIONA (ANA)**, **SACYR (SCYR)** y **OHLA** competirán con la compañía china CRCC para hacerse con las obras y posterior concesión durante 15 años de un hospital en Chile de 605 camas, valorado en \$ 300 millones (unos EUR 265 millones). Según el acta de recepción de ofertas y la apertura de ofertas técnicas para el proyecto, las cuatro compañías han superado los requisitos técnicos necesarios para formar parte de la puja y cuentan con una oferta económica que presentarán en los próximos días.