

Lunes, 14 de febrero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/02/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	886,33	878,42	-7,91	-0,89%	Febrero 2022	8.669,0	-129,10	Yen/\$	115,44
IBEX-35	8.886,2	8.798,1	-88,1	-0,99%	Marzo 2022	8.675,0	-123,10	Euro/£	1,193
LATIBEX	5.324,80	5.374,40	49,6	0,93%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.241,59	34.738,06	-503,53	-1,43%	USA 5Yr (Tir)	1,87%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	94,44
S&P 500	4.504,08	4.418,64	-85,44	-1,90%	USA 10Yr (Tir)	1,95%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.831,15
NASDAQ Comp.	14.185,64	13.791,15	-394,49	-2,78%	USA 30Yr (Tir)	2,26%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	22,90
VIX (Volatilidad)	23,91	27,36	3,45	14,43%	Alemania 10Yr (Tir)	0,27%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,55
Nikkei	27.696,08	27.079,59	-616,49	-2,23%	Euro Bund	164,95	0,18%	Niquel \$/Tn	23.705
Londres(FT100)	7.672,40	7.661,02	-11,38	-0,15%	España 3Yr (Tir)	0,10%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.101,55	7.011,60	-89,95	-1,27%	España 5Yr (Tir)	0,45%	+3 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.490,44	15.425,12	-65,32	-0,42%	España 10Yr (TIR)	1,18%	+3 p.b.	3 meses	-0,523
Euro Stoxx 50	4.197,07	4.155,23	-41,84	-1,00%	Diferencial España vs. Alemania	91	+2 p.b.	12 meses	-0,298

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.199,38
IGBM (EUR millones)	1.260,16
S&P 500 (mill acciones)	2.887,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.044,51

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 11 de febrero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 04/02/22	Price as of 11/02/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.500,53	4.418,64	-1,8%	-7,3%
DJ Industrial Average	35.089,74	34.738,06	-1,0%	-4,4%
NASDAQ Composite Index	14.098,01	13.791,15	-2,2%	-11,8%
Japan Nikkei 225	27.439,99	27.696,08	0,9%	-3,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	456,68	464,77	1,8%	-3,6%
Euro STOXX 50	4.086,58	4.155,23	1,7%	-3,3%
IBEX 35	8.589,30	8.798,10	2,4%	1,0%
France CAC 40	6.951,38	7.011,60	0,9%	-2,0%
Germany DAX (TR)	15.099,56	15.425,12	2,2%	-2,9%
FTSE MIB	26.603,59	26.966,10	1,4%	-1,4%
FTSE 100	7.516,40	7.661,02	1,9%	3,7%
Eurostoxx	453,73	460,29	1,4%	-3,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,31	4,42	-0,11
B. SANTANDER	3,39	3,48	-0,09
BBVA	5,80	5,97	-0,17

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los dos factores que vienen lastrando las bolsas occidentales desde comienzos de año, la elevada inflación y la crisis de Ucrania, seguirán condicionando su marcha en la semana que HOY comienza. Así, y a la espera de conocer el miércoles, cuando se publiquen las actas de la reunión que celebró en enero el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), lo que se conoce como FOMC, las intenciones de los miembros del mencionado comité en lo que hace referencia a i) el ritmo de alzas de los tipos de interés de referencia y ii) los planes para comenzar a reducir el balance de la Fed, los inversores dispondrán MAÑANA y pasado de nueva información con relación a la evolución reciente de los precios tanto en EEUU, como en China y el Reino Unido. Así, MAÑANA se publicará en EEUU el índice de precios industriales (IPP) del mes de enero, índice que,

Lunes, 14 de febrero 2022

a pesar de que se espera siga mostrando un fuerte incremento en tasa interanual, se estima que podría dar síntomas de que las alzas de precios en las cadenas de producción estadounidenses están comenzando a moderarse a medida que se solventan los problemas en las cadenas de suministro. Además, el miércoles se conocerá el IPC y el IPP de enero en China junto con el IPC del mismo mes en el Reino Unido. Si la inflación no comienza a moderarse pronto, los bancos centrales van a verse tentados a acelerar la retirada de sus estímulos monetarios lo que podría terminar penalizando más de lo que sería deseable la recuperación económica global, de ahí la relevancia de todas estas cifras para unos inversores cada vez más preocupados porque los citados bancos centrales puedan precipitarse y terminen haciendo “más mal que bien” con sus decisiones.

El otro foco de atención es el enquistamiento de la crisis ucraniana, factor que el viernes provocó en Wall Street una clara huida del riesgo por parte de los inversores, que deshicieron posiciones en renta variable y optaron por la compra de bonos del tesoro, lo que conllevó un fuerte descenso de sus rentabilidades, algo incoherente en un escenario de alta inflación y bancos centrales de retirada. Así, y desde el pasado viernes el Gobierno estadounidense ha intensificado sus advertencias sobre una potencial inmediata invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que ha llevado a muchos gobiernos occidentales a retirar a sus delegaciones diplomáticas de Kiev (capital de Ucrania). También lo ha hecho parcialmente el gobierno de Rusia. No obstante, seguimos pensando que una posible solución diplomática es aún factible, aunque cada vez queda menos tiempo, ya que Rusia, si realmente tiene intención de intervenir directamente en Ucrania, deberá hacerlo en invierno para aprovechar al máximo su “ventaja competitiva” con relación la Unión Europea (UE), que no es otra que la imperiosa necesidad que tiene la región del gas natural procedente de Rusia. Una potencial intervención de Rusia en Ucrania tendría muchas otras derivadas, ya que, como consecuencia de las sanciones con las que está amenazando EEUU al país se podrían interrumpir, al menos de forma significativa, las exportaciones de crudo procedentes desde Rusia, lo que encarecería aún más el precio de esta materia prima -ya hay analistas que lo sitúan en un escenario bélico en los \$ 120 por barril-, aportando “más leña al fuego” de la inflación y poniendo en serio riesgo la recuperación económica mundial.

Por tanto, los inversores comienzan la semana con varios frentes abiertos, frentes que son motivos de preocupación más que justificada. Es por ello que apostamos por una apertura ligeramente bajista de las bolsas europeas cuando comience la sesión de HOY, caídas que seguirían de esta forma la estela dejada por los mercados bursátiles asiáticos esta madrugada. Además, y en una sesión en la que la agenda macro se presenta vacía, los inversores en Europa seguirán pendientes de las noticias que se vayan conociendo sobre la evolución de la crisis ucraniana, mientras que vigilan de reojo el comportamiento de los rendimientos de los bonos que, si ocurre lo mismo que en Wall Street el viernes, deberían relajarse al apostar los inversores por este tipo de activos como potencial refugio. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street el que determine la tendencia que adoptan los mercados de valores europeos al cierre de la sesión. En un día como el de HOY, en el que el precio del crudo sigue escalando posiciones -está ya cerca de los \$ 95 el barril-, probablemente sea el sector energético el que mejor se comporte en las bolsas europeas, algo similar a lo que ocurrió el viernes en Wall Street, donde fue el único sector que se salvó de las pérdidas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 14 de febrero 2022

Eventos Empresas del Día

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

- **Capgemini (CAP-FR):** resultados 4T2021;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 4T2021;
- **OCI (OCI-NL):** resultados 4T2021;
- **BHP Group (BHP-GB):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 4T2021;
- **Continental Resources (CLR-US):** 4T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista el pasado viernes, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, reiteró su advertencia sobre la posibilidad de sobre reaccionar a la alta inflación.** En ese sentido, Lagarde dijo que es necesario entender la fuente del incremento de precios y que subir los tipos de interés oficiales demasiado rápido podría penalizar la recuperación económica. Además, la presidenta del BCE destacó que están teniendo en cuenta en las nuevas previsiones el hecho de que la inflación esté subiendo. Así, afirmó que la inflación puede resultar más alta de lo que proyectamos en diciembre y que lo analizarán en la reunión del mes de marzo.

Por otro lado, Lagarde reiteró que el BCE seguirá tomando medidas para controlar la inflación y buscar la estabilidad de los precios, pero que tienen que identificar el momento adecuado para hacerlo. En ese sentido, advirtió que de que el impacto total de cualquier decisión que se adopte ahora no suele notarse hasta 9 o 18 meses después.

Valoración: *Lagarde muestra en estas declaraciones que el BCE comienza a estar preocupado tanto por la inflación como por el reciente repunte de los rendimientos de los bonos y de las primas de riesgo en la Eurozona, ya que ello podría afectar negativamente, si no lo está haciendo ya, a las condiciones de financiación de la región y, por ello, al crecimiento económico. Como venimos señalando desde hace tiempo, el BCE tiene en la actualidad una difícil papeleta, ya que debe cumplir con su mandato, la estabilidad de precios, pero lo debe hacer sin arriesgar la recuperación económica de la región ya que, de precipitarse ésta en una nueva recesión, el margen de maniobra de actuación actual del BCE es prácticamente nulo.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según su estimación final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,9% (+5,3% en diciembre).** Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares, que era lo que esperaban los analistas.

Con relación a diciembre, **cabe destacar el fuerte aumento en enero de los precios de la energía, que repuntaron el 7,3%.**

En enero, y en tasa interanual, **los precios de los bienes aumentaron en Alemania un 7,2%**, destacando principalmente el aumento de los precios de los productos energéticos (+20,5%). Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron en enero el 5,0% en tasa interanual. Excluyendo los precios de la energía, la inflación se situó en enero en el 3,2%. Si además se excluyen los precios de los alimentos, la inflación se habría situado en el 2,9% en el mes analizado. Por su parte, **los precios de los servicios repuntaron en enero el 2,9% en tasa interanual.**

Lunes, 14 de febrero 2022

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA), también según la lectura final del dato dada a conocer por Destatis, repuntó en el mes de enero el 0,9% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 5,1% (+5,7%). Igualmente, ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo proyectado por el consenso de analistas.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que el **Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo el 0,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre, significativamente menos que el 0,6% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En diciembre la actividad de los servicios bajó el 0,5%, mientras que la de la producción industrial creció el 0,3% y la de la construcción lo hacía el 2,0%. Tanto la actividad de los servicios (+0,5%) como la producción de la construcción (+0,3%) se situaron en diciembre por encima de sus niveles anteriores al inicio de la pandemia, con la de la producción industrial todavía un 2,6% por debajo.

Por su parte, y según la primera estimación del dato publicada por la ONS, señalar que el **PIB del Reino Unido creció el 1,0% en el 4T2021 con relación al trimestre precedente**, cuando lo había hecho el 1,1%. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el PIB británico creció en el 4T2021 el 6,5% (7,0% en el 3T2021)**, algo por encima del 6,4% estimado por los analistas. De esta forma, el PIB del Reino Unido alcanzó en diciembre el nivel que tenía antes del comienzo de la pandemia.

Además, la ONS dijo que **la economía británica había crecido el 7,5% en el año 2021**, lo que supone su tasa más elevada de crecimiento desde la Segunda Guerra Mundial.

La ONS anunció igualmente que **en diciembre y con relación a noviembre la producción industrial creció en el Reino Unido el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,4% (-0,2%)**. Los analistas esperaban que esta variable se contrajera el 0,1% en el mes y que aumentase el 0,6% en tasa interanual.

Por su parte, **la producción manufacturera del Reino Unido creció el 0,2% en diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (-0,1% en noviembre)**. Los analistas esperaban que se mantuviera estable en el mes y que creciera el 1,7% en tasa interanual.

• EEUU

. **La lectura preliminar del mes de febrero del índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **bajó hasta los 61,7 puntos desde los 67,2 puntos de enero, quedando, además, muy por debajo de los 67,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La preliminar de enero es la lectura más baja que alcanza este indicador adelantado de consumo desde el mes de octubre de 2011.

Destacar que en enero las expectativas de inflación para el próximo año aumentaron hasta el 5% desde el 4,9% de enero, lo que representa su nivel más alto desde julio de 2008, mientras que las expectativas de inflación a cinco años se mantuvieron estables en el 3,1%.

Según dijo Richard Curtin, economista jefe de la encuesta, el descenso del índice en febrero fue "impresionante". En su opinión, **las caídas recientes de este indicador han sido impulsadas por el debilitamiento de las perspectivas financieras personales, en gran parte debido al aumento de la inflación, la menor confianza en las políticas económicas del gobierno y la perspectiva económica a largo plazo menos favorable en una década**. Así, el impacto de una mayor inflación en las finanzas personales fue mencionado espontáneamente por un tercio de todos los consumidores, y casi la mitad de todos los consumidores esperaban disminuciones en sus ingresos ajustados por inflación durante el próximo año. El analista dijo, además, que menos hogares mencionaron el aumento de la riqueza neta del hogar desde el mínimo de la pandemia en mayo de 2020, en gran parte debido a la probabilidad decreciente de aumentos en el precio de las acciones en 2022.

Lunes, 14 de febrero 2022

- **CHINA**

. La agencia *Bloomberg* destaca que, en el informe trimestral de política monetaria del Banco Popular de China (PBoC), el que el banco central chino reiteró que mantendrá un nivel de liquidez razonablemente amplio, guiando a las instituciones financieras a que expandan la extensión de sus préstamos, haciendo que el crecimiento global del crédito sea más estable. Además, mantuvo su advertencia de que evitará inundar la economía con estímulos, mientras satisface las necesidades razonables de financiación de la economía real. Las políticas del PBoC serán amplias, orientadas a objetivos concretos e impulsarán la estructura del crédito. Asimismo, el PBoC también intentará expandir la oferta de dinero y del crédito con un crecimiento de la economía nominal, mientras manteniendo la ratio de deuda sobre el PIB de forma estable.

- **PETRÓLEO**

. Según informó *elEconomista.es*, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) dijo el viernes que los precios del petróleo se mantendrán elevados por ahora debido al aumento de la demanda, que superará los 100 millones de barriles diarios (mbd), y a la lenta recuperación de la producción y del refino. La AIE dijo, además, que la progresiva eliminación de las restricciones sanitarias por la pandemia y la consiguiente reactivación de la actividad económica a nivel global impulsarán la demanda, pero también mantendrán altos los precios.

La AIE en su informe estima que la demanda global subirá este año en 3,2 mbd, hasta situarse en 100,6 mbd. Además, señala que la producción mundial se situó en 98,7 mbd en enero. La agencia calcula que la OPEP y sus aliados (OPEP+) han dejado de enviar al mercado más de 300 mbd desde principios de 2021 debido a que sus miembros no han cumplido sus propias previsiones de producción por la lentitud en revertir los recortes aplicados en 2020 por la pandemia. También cree que los socios de la OPEP+ podrían producir en torno a 2 mbd más, incluso si mantienen sin usar cierta capacidad de producción. Mientras, los países que no forman parte del grupo, como EEUU, Canadá o Brasil, pueden sumar otros 4,3 mbd.

Noticias destacadas de Empresas

. **APPLUS (APPS)**, compañía global de inspección, ensayos y certificación, anunció la adquisición de Lightship Security Inc., un proveedor líder de servicios de certificación de producto basado en Norteamérica. Lightship es un laboratorio de ciberseguridad acreditado y está especializado en la certificación de productos conectados para los fabricantes más importantes de Norteamérica y a nivel internacional.

Lightship fue fundado por profesionales del sector con una larga trayectoria en certificación de producto y está modernizando la forma en que se enfoca la certificación de productos relacionados con las tecnologías de la información. La facturación de Lightship prevista para el año en curso es superior a \$ 7 millones, y se espera que mantenga un crecimiento superior al 20% anual durante los próximos años.

En el entorno actual, cada vez más digital e interconectado, la certificación de ciberseguridad de las tecnologías emergentes y los dispositivos conectados es cada día más importante para los usuarios finales de los gobiernos, las infraestructuras críticas, el Internet de las cosas y tecnologías en desarrollo como el vehículo autónomo.

. Según informó el pasado viernes el diario *elEconomista.es*, **FCC** amortizará de manera anticipada el bono de EUR 700 millones de su filial de agua, Aqualia, que vence el próximo 8 de junio, y lanzará dos nuevas emisiones verdes por un importe conjunto de EUR 800 millones y con un plazo, respectivamente, de siete y diez años.

En paralelo, la compañía ha propuesto a los tenedores del otro bono de Aqualia, con un principal de EUR 650 millones y vencimiento en 2027, modificar las condiciones para liberar las garantías atribuidas. Según indican fuentes del mercado, FCC inició la semana pasada un *roadshow* con inversores y analistas para llevar a cabo estas operaciones, con el horizonte de concretarlas el próximo mes de marzo.

Lunes, 14 de febrero 2022

El grupo quiere aprovechar las condiciones del mercado para mejorar la estructura financiera de Aqualia, de la que controla el 51% del capital -el fondo australiano IFM tiene el 49% restante-. A diferencia de lo que ocurría en 2017 cuando completó las dos emisiones de EUR 700 y 650 millones, Aqualia sí cuenta ahora -desde 2021- con el grado de inversión por parte de la agencia Fitch, con una calificación de "BBB-" (hace cuatro años era "BB+").

. Según informó *Europa Press*, los aeropuertos de la red de **AENA** han cerrado el mes de enero de 2022 con 10.403.137 pasajeros, una recuperación del 62,7% respecto a los datos del mismo mes de 2019 y un aumento del 269,6% con respecto a enero de 2021, ejercicio que ya se vio afectado en su totalidad por la covid-19. En concreto, en enero se gestionaron 131.842 aeronaves, lo que significa una recuperación del 82,6% y una subida del 114,6% con respecto a 2021. Además, se movieron 76.731 toneladas de mercancías, que supone una cifra muy similar a la de 2019 y un incremento del 23,6% frente a enero del 2021.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que, con las reservas al alza y la vuelta del turista internacional a España, las grandes cadenas como **MELIÁ HOTELS (MEL)**, Barceló, **NH HOTELES (NHH)**, Riu, Hotusa, Vincci, Sercotel, Piñero y Silken prevén acercarse esta Semana Santa a niveles de ocupación pre-Covid 19 y auguran un buen verano. Las cadenas han apostado por una apertura masiva de hoteles (contarán con más de 600 operativos esta Semana Santa) y por recuperar a sus plantillas.

. El diario *Expansión* recoge en su edición de hoy el informe de la agencia Fitch Ratings, en el que se analizan los resultados de los grandes bancos españoles de 2021. Así, Fitch afirma que los mismos muestran que la rentabilidad de **SANTANDER (SAN)**, **BBVA**, **CAIXABANK (CABK)** y **BANCO SABADELL (SAB)** permaneció mejor de lo esperado y prevé que este año 2022 se mantenga o mejore ligeramente, respaldada por un aumento de los ingresos por comisiones.

En su último análisis, Fitch señala que las cuentas de 2021 se vieron favorecidas por menores recargos por deterioros de préstamos, el crecimiento de los ingresos por comisiones y por la gestión de costes, a pesar de que el crecimiento económico de España no fue tan sólido como el esperado.

. El diario *elEconomista.es* informa hoy que la Asociación de Empresas de Conservación y Explotación de Infraestructuras (ACEX) reclama que el Gobierno apruebe mecanismos de revisión de precios para los nuevos contratos de servicios de conservación de carreteras, como ya está aplicando el Ministerio de Transportes y todas sus empresas públicas vinculadas en los de construcción, y que también introduzca fórmulas de compensación para los proyectos que ya están en curso, como pretende instaurar el Ejecutivo y están aplicando algunas Administraciones en el caso de las obras en marcha.

Dentro de ACEX figuran, a través de sus filiales, constructoras como **ACCIONA (ANA)**, **FCC**, **SACYR (SCYR)**, **OHLA**, Comsa, Pavasal, Beca o las francesas Vinci e Eiffage, el fondo de inversión español Portobello con Ferrovial Servicios - tiene el 75,01% y FERROVIAL (FER) conserva el 24,99%- o firmas especializadas como Elsamex o Aceinsa, entre otras. Muchas de ellas, por tanto, coinciden en sus demandas por el impacto de la subida de los precios tanto en las obras como en los contratos de servicios de conservación. Así, las materias primas han experimentado un incremento sin precedentes desde 2020. El aluminio ha aumentado un 60%, los materiales bituminosos un 45% y los plásticos un 47%. Todas ellas son materias primas claves para el mantenimiento y las obras de las carreteras nacionales, abocando a las empresas a incurrir en sobrecostes muy significativos en los proyectos.