

Martes, 8 de marzo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/03/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	07/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	768,32	760,10	-8,22	-1,07%	Marzo 2022	7.509,0	-135,60	Yen/\$	1,086
IBEX-35	7.720,9	7.644,6	-76,3	-0,99%	Abril 2022	7.495,0	-149,60	Euro/£	1,210
LATIBEX	5.633,00	5.723,60	90,6	1,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.614,80	32.817,38	-797,42	-2,37%	USA 5Yr (Tir)	1,72%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	118,11
S&P 500	4.328,87	4.201,09	-127,78	-2,95%	USA 10Yr (Tir)	1,75%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.980,95
NASDAQ Comp.	13.313,44	12.830,96	-482,48	-3,62%	USA 30Yr (Tir)	2,19%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	25,15
VIX (Volatilidad)	31,98	31,98	0,00	0,00%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,02%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	4,75
Nikkei	25.221,41	24.790,95	-430,46	-1,71%	Euro Bund	170,96	n.d.	Niquel \$/Tn	29.800
Londres(FT100)	6.987,14	6.959,48	-27,66	-0,40%	España 3Yr (Tir)	0,05%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.061,66	5.982,27	-79,39	-1,31%	España 5Yr (Tir)	0,30%	+5 p.b.	1 mes	-0,549
Frankfort (DAX)	13.094,54	12.834,65	-259,89	-1,98%	España 10Yr (TIR)	1,01%	+5 p.b.	3 meses	-0,526
Euro Stoxx 50	3.556,01	3.512,22	-43,79	-1,23%	Diferencial España vs. Alemania	103	-3 p.b.	12 meses	-0,377

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.150,23
IGBM (EUR millones)	2.283,23
S&P 500 (mill acciones)	2.999,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	14.890,15

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,80	3,89	-0,09
B. SANTANDER	2,58	2,63	-0,05
BBVA	4,42	4,49	-0,07

Producto Interior Bruto de la Eurozona (% var interanual; trimestre) - 3 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB confianza pequeñas empresas (febrero): Est: 97,1; ii) Balanza comercial (enero): Est: \$ -84.600 millones

iii) Inventarios mayoristas (enero; final): Est MoM: 0,8%

Alemania: Producción industrial (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,3%

Zona Euro: PIB (4T2021; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 4,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión condicionada por la guerra de Ucrania, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses se movieron durante la misma "al son" que marcó el precio del crudo, para cerrar la jornada con fuertes descensos. Así, y desde primera hora del día, las declaraciones del secretario de Estado de EEUU, Blinken, en las que había apuntado a la posibilidad de alcanzar un acuerdo con los países aliados para prohibir las importaciones de crudo ruso, acción

Martes, 8 de marzo 2022

que no estaba respaldada por ninguna alternativa sólida para sustituir la producción rusa en el mercado -sus exportaciones tienen un peso superior al 5% de la demanda mundial-, provocó que en la sesión en Asia el precio de la variedad *Brent* alcanzara los \$ 139 por barril, mientras que el del *WTI* superaba los \$ 130 por barril, niveles que no alcanzaban desde 2008. Aunque, poco a poco, el precio del crudo fue cediendo, ello no impidió que para cuando abrieron las bolsas europeas siguiera mostrando una apreciación cercana al 6%, lo que provocó fuertes descensos en estos mercados al comienzo de la jornada.

Posteriormente, las noticias sobre una posible reunión entre los ministros de exteriores ruso, Lavrov, y de Ucrania, Kuleba, que se celebraría el jueves en Turquía, fueron recibidas con cierto optimismo por los inversores, lo que provocó que, mientras el precio del crudo se relajaba, perdiendo casi todo lo avanzado desde las primeras horas de la sesión, los inversores se lanzaran a tomar posiciones en renta variable, lo que incluso permitió que algunos de los principales índices europeos llegaran a ponerse en positivo en algún momento puntual. Sin embargo, tras conocerse las exigencias de Rusia para alcanzar un acuerdo de alto el fuego, condiciones que siguen siendo maximalistas y que son las que exigía antes de iniciar la invasión, entre ellas la de que Ucrania cambiase su Constitución para incluir en ella un artículo que le impidiese entrar a formar parte de la OTAN o de la Unión Europea (UE) -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-, el optimismo se desvaneció en los mercados, volviendo el precio del petróleo a escalar posiciones, mientras que los índices se giraban nuevamente a la baja. Así, al término de la jornada, los principales índices bursátiles europeos cerraron con fuertes descensos, con muchos de ellos entrando en mercado bajista, al haber cedido más del 20% desde sus últimos máximos. Sólo tres sectores del Stoxx 600 se salvaron de las pérdidas: el energético, el de materiales y, sorpresivamente, el tecnológico.

En Wall Street la sesión también fue una montaña rusa, aunque acabó de forma muy negativa, con el S&P 500 registrando su mayor caída en un día desde octubre de 2020; el Nasdaq Composite entrando en mercado bajista; y el Dow Jones haciéndolo en fase correctiva, al ceder al cierre más del 10% desde su último máximo. En este mercado sólo dos sectores se salvaron de las pérdidas: el energético y el de las utilidades.

Detrás de este negativo comportamiento de la renta variable occidental está el temor de los inversores de que el fuerte incremento que están experimentando los precios de la energía y de los alimentos desde el inicio de la guerra de Ucrania impulse aún más si cabe la inflación al alza, lo que sin ninguna duda terminará pasando factura al crecimiento económico mundial. En ese sentido, AYER se hablaba de que lastraría el crecimiento de la economía de EEUU, llevaría a las principales economías de Europa occidental a las puertas de una nueva recesión, recesión en la que entrarían la mayoría de las economías de los países del Este de Europa, encabezadas por Rusia, cuya economía va a sufrir una fuerte contracción como consecuencia de las sanciones que se le han impuesto tras la invasión de Ucrania. La palabra estanflación, escenario de bajo crecimiento económico y alta inflación, está, además, cada vez más en boca de los inversores. Como señalamos en nuestro comentario del lunes, no es un escenario que en estos momentos se pueda descartar. Además, la capacidad de los bancos centrales para evitarlo es reducida, ya que las presiones inflacionistas vienen del lado de la oferta y no de la demanda, por lo que subir los tipos no lograría en un principio el objetivo de reducir la inflación si no es a costa de penalizar con fuerza la demanda y provocar una recesión. Complicado escenario que sólo se vería aliviado con una rápida resolución del conflicto armado en Ucrania, algo que, por el momento, no vemos realista.

Martes, 8 de marzo 2022

Es más, HOY cuando abran las bolsas europeas, los inversores deberán “digerir” las amenazas del ministro de Energía de Rusia, Novak, que ha hablado de la posibilidad de cortar el flujo del gas que llega a Europa por el Nord Stream 1, amenaza que, de cumplirse, sería un duro golpe para países como Alemania, Italia o, incluso Francia, con gran dependencia de este gas tanto para la generación de electricidad como para alimentar las calefacciones. Si a esto unimos las presiones del Congreso de EEUU para que el Gobierno Biden prohíba las importaciones de crudo ruso, el panorama en lugar de mejorar parece estar empeorando, lo que debe reflejarse HOY en una nueva apertura bajista de las bolsas europeas, que seguirán de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por los principales mercados de renta variable asiáticos. Únicamente noticias sobre un posible acercamiento de posturas entre Rusia y Ucrania podrían frenar en el corto plazo las caídas en las bolsas occidentales. Por tanto, habrá que estar muy atentos a lo que vayan publicando las distintas agencias internacionales de noticias.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Applus Services (APPS):** participa en *UBS Best of European Business Services Conference*;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Babcock & Wilcox Enterprises (BW-US):** 4T2021;
- **Barnes & Noble Education (BNED-US):** 3T2022;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US):** 4T2021;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según dieron a conocer ayer distintos medios, **en el mes de enero el número de compraventas de viviendas ascendió a 49.529, lo que supone un incremento del 31,8% en términos interanuales**, según la estadística del Colegio de Registradores. Respecto a las compraventas inmobiliarias totales, en enero las operaciones aumentaron un 28,8% en tasa interanual, hasta las 99.614.

Martes, 8 de marzo 2022

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de confianza inversora de la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, bajó en su lectura de marzo hasta los **-7,0 puntos desde los 16,6 de febrero**, lastrado por el inicio del conflicto en Ucrania. Los analistas esperaban una lectura muy superior, de 5,3 puntos.

Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de los inversores bajó en marzo hasta los **-20,8 puntos desde los 14,0 puntos de febrero, situándose a su nivel más bajo en una década**. Además, en marzo registró su mayor descenso mensual en la historia del índice, que fue creado hace 20 años. En ese sentido, señalar que ni la pandemia ni la crisis bancaria de 2008 provocaron un descenso tan fuerte del indicador. A su vez, **el subíndice que mide la percepción actual que tienen los inversores de la situación económica descendió hasta los 7,8 puntos en marzo desde los 19,3 puntos de febrero**.

Según Sentix, **los inversores esperan ahora una recesión en Europa y Alemania, así como en la Europa del Este, y un enfriamiento de la economía en EEUU y de la región Asia, excluida Japón**. También destacan la falta de margen de maniobra de los bancos centrales para gestionar esta situación dadas las expectativas de un fuerte incremento de la inflación que afectará directamente al crecimiento. En ese sentido, **Sentix indica que, en su mejor escenario, el BCE retrasaría o cancelaría hasta más adelante el proceso de retirada de estímulos monetarios**.

Valoración: como señalábamos en nuestro comentario de ayer, los bancos centrales tienen una muy complicada papeleta de cumplirse el escenario que manejan los inversores, de un fuerte incremento de la inflación y un significativo debilitamiento del crecimiento económico europeo y mundial. El comportamiento reciente de los mercados da la sensación que está descontando un rápido deterioro de la situación económica y la falta de margen de maniobra de los bancos centrales.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron un 1,8%, en enero con relación a diciembre en términos ajustados estacionalmente y por calendario**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un incremento sensiblemente menor en el mes, del 1,0%. Sin incluir los grandes pedidos, en enero de 2022 se registró un aumento del 0,8% en los nuevos pedidos de fábrica. **En tasa interanual, los nuevos pedidos de fábrica aumentaron un 7,3% en una base ajustada al calendario (+5,9% en diciembre)**. En este caso, los analistas esperaban un repunte de esta variable del 6,8%, también inferior a la real.

En comparación con febrero de 2020, **el mes anterior a la imposición de restricciones debido a la pandemia de coronavirus en Alemania, los nuevos pedidos de fábrica se situaron en enero de 2022 un 11,9% por encima en términos desestacionalizados y de calendario**.

En enero **los pedidos extranjeros aumentaron un 9,4% con relación a diciembre**, con los procedentes de fuera de la Eurozona haciéndolo el 17,0% y los de la Eurozona cayendo un 2,6%. Por su parte, **los nuevos pedidos nacionales registraron un descenso del 8,3% respecto al mes anterior**.

. Según las estimaciones provisionales elaboradas por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas aumentaron el 2,0% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 10,3% (0,8% en diciembre)**. Los analistas esperaban un aumento en el mes de esta variable del 1,3% y una en tasa interanual del 2,5%. Tras el ajuste de calendario y estacionalidad, la facturación del comercio minorista en términos reales aumentó un 4,1% en enero de 2022 respecto a febrero de 2020, mes inmediatamente anterior al inicio de la pandemia en el país y a la implementación de medidas restrictivas por parte de las autoridades, en su intento de combatirla.

• GUERRA DE UCRANIA

. Según dijo ayer la agencia Reuters, **los ministros de Exteriores de Rusia, Lavrov, y de Ucrania, Kuleba, se reunirán el jueves 10 de marzo en Turquía para las primeras conversaciones directas a nivel de ministros de Relaciones Exteriores desde que Rusia lanzó su invasión**. Esta reunión se produciría después del fracaso de otros esfuerzos diplomáticos recientes y después de varios intentos fallidos de alto el fuego y desacuerdos sobre corredores humanitarios y de evacuación.

Martes, 8 de marzo 2022

Además, ayer Lavrov dijo que **la acción militar de Rusia en Ucrania podría terminar "en un momento" si este último país dejara de luchar, mantuviera la neutralidad por mandato constitucional**, lo que le impediría entrar a formar parte de la OTAN, **reconociera a Crimea como territorio ruso y reconociera la independencia de Donetsk y Lugansk**.

. **El viceprimer ministro de Rusia y ministro de la Energía, Novak, ha amenazado con cortar los suministros de gas natural a Europa a través del gasoducto Nord Stream 1**. Novak dijo que, aunque aún no se había adoptado ninguna decisión, Rusia tenía el derecho de adoptar medidas del mismo calado que las sanciones que Europa ha impuesto a su país. Hoy martes la Unión Europea (UE) espera desglosar su plan para reducir la dependencia de la energía rusa, incluyendo reducir en dos tercios anuales las importaciones de petróleo.

Asimismo, en EEUU crecen las presiones para prohibir las importaciones de petróleo ruso, después de que un grupo bipartidista de congresistas acordase progresar en la elaboración de una ley para prohibir la importación de energía desde Rusia. Los aliados de EEUU están decidiendo aún si participan o no en la misma. Por su parte, los gobiernos europeos están divididos sobre si unirse o no a EEUU, aunque Japón ya está discutiendo una prohibición sobre el petróleo ruso. Novak advirtió que la prohibición sobre el petróleo ruso podría enviar el precio del barril de petróleo a \$ 300 y destacó que Rusia tenía otros canales para vender su petróleo.

. **El ministro de Asuntos Exteriores chino, Wang Yi, dijo ayer que China mantendría su alianza estratégica y comprensiva con Rusia**, sin importarle lo siniestra que se vuelva la situación internacional, a pesar del recrudecimiento de la guerra de Rusia con Ucrania. Además, Yi urgió a otros países, incluyendo a EEUU, a no alimentar el fuego, reiterando la oposición china a imponer sanciones a Rusia. Además, también dijo que China quiere trabajar con la comunidad internacional para mediar en el conflicto, pero no indicó la forma de hacerlo. China proveerá ayuda humanitaria de emergencia a Ucrania a través de la Cruz Roja del país. Wang reiteró que el conflicto debería de resolverse a través del diálogo.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, Statkraft y **TUBOS REUNIDOS (TRG)** han suscrito un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA), por el que el fabricante de tubos contará con energía renovable a precios estables durante diez años. En virtud de este acuerdo, Statkraft utilizará su cartera de producción renovable disponible para cubrir parte del consumo de TRG durante el citado período. Según han indicado, este acuerdo, que ya entró en vigor el pasado mes de febrero, puede ser, además, uno de los primeros firmados en España que se servirá del mecanismo de cobertura de impago de Cesce para consumidores electrointensivos. Tanto TRG como Statkraft están trabajando con este objetivo.

En el comunicado, han explicado que, mediante este mecanismo de coberturas, y a través del Fondo Español de Reserva para Garantías de Entidades Electrointensivas (FERGEI), se cubre el riesgo de impago que pudiese surgir en este tipo de contratos de compraventa de electricidad, suscritos entre consumidores electrointensivos y productores o comercializadores de renovables, con el objetivo de cubrir por lo menos el 10% del consumo y que la duración mínima sea de cinco años (requisitos del Estatuto de Electrointensivos). Además, para poder contar con este mecanismo de respaldo, el consumidor debe estar certificado por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo según lo que establece el Estatuto de Consumidores Electrointensivos.

. Con fecha de 4 de marzo de 2022, **PRIM (PRM)** ha formalizado ante notario la adquisición de la totalidad de las participaciones sociales de Laboratorios Herbitas, S.L. por el precio y demás términos y condiciones reflejados en su anterior comunicación de 4 de febrero de 2022.

. **MAPFRE (MAP)** informa de que, en ejecución de su decisión de salida del mercado asegurador indonesio, ha alcanzado un acuerdo con Aseana Insurance Pte. Ltd, entidad domiciliada en Singapur propiedad de fondos de inversión gestionados o asesorados por el grupo Warburg Pincus LLC, para la venta de la totalidad de su participación en las entidades PT Asuransi Bina Dana Arta TBK (ABDA) y PT Mapfre Abda Assistance, del 62,33% y el 51,00%, respectivamente.

El precio de la operación asciende a \$ 62,9 millones, equivalentes (aproximadamente, EUR 56,6 millones), y generará un resultado neto de impuestos que a fecha actual asciende a EUR 600.000. MAP tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de EUR 152,59 millones, habiendo procedido en 2019 y 2020 a registrar un deterioro de EUR 102 millones.

Por su parte, Abda Assistance fue constituida por MAP Asistencia en 2015 y cuenta con unos fondos propios equivalentes a EUR 775.000. El cierre definitivo de la transacción se realizará de conformidad con los términos contractuales, que incluyen la condición de la aprobación por las autoridades correspondientes.

Martes, 8 de marzo 2022

. **AIRTFICIAL (AI)** acelera en su estrategia de diversificación de negocio con la entrada en el sector de la movilidad eléctrica. Así, la empresa ha firmado un contrato de dos años por EUR 6 millones con la empresa de motos eléctricas Stark Future, con sede en Barcelona, para la producción en serie de piezas de fibra de carbono para el modelo de moto Stark VARG. Estas piezas se fabricarán en carbono forjado, un tipo de compuesto que permite un excelente balance entre durabilidad de la pieza y competitividad en precio para series de alta cadencia. Este nuevo contrato de producción de piezas en material compuesto permitirá reabrir la planta de El Burgo de Osma, en Soria, que se prevé vaya recuperando su actividad paulatinamente tras la crisis que supuso la pandemia del Covid-19 en el sector aeronáutico. Será una reactivación ajustada a la carga de trabajo que genere este contrato de dos años.

La puesta en marcha del programa se llevará a cabo de forma inmediata. El objetivo es entregar las primeras unidades durante el verano de 2022 e iniciar así una primera serie de algo más de 4.000 unidades con entregas programadas hasta final de este mismo año. Durante 2023, la previsión de entregas alcanza las 62.000 unidades.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** (antigua Vértice 360) ha presentado este lunes ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su plan de negocio para el periodo 2022-2024. El grupo de comunicación espera alcanzar los EUR 40,3 millones de beneficio neto en 2024. Si se logran sus estimaciones supondrá multiplicar por cuatro la alcanzado en 2021.

. Según informó *Europa Press*, la participación de **SACYR (SCYR)** en **REPSOL (REP)** ha bajado del 3%, hasta el 2,957 %, con lo que deja de figurar como accionista significativo de la petrolera en los registros de la CNMV, condición en la que figuraba desde diciembre de 2006. El grupo constructor ha rebajado su participación en REP desde el 3,967% que comunicó en octubre, cuando la redujo desde el 8,2% del capital que tenía.

. *Expansión* informó ayer de que **REPSOL (REP)** y Unión Fenosa han presentado en la Audiencia Nacional sendos recursos contra dos circulares de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre metodología y condiciones de acceso y asignación de capacidad y sobre precios de aprovisionamiento de gas natural.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy de que REP invertirá EUR 200 millones en el complejo industrial de Cartagena (Murcia), que tendrá capacidad para producir 250.000 toneladas al año de biocombustibles avanzados como biodiesel, biojet, bionafta y biopropano., que se podrán usar en aviones, barcos, camiones o coches, y que permitirán reducir 900.000 toneladas de CO₂ al año.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, **GESTAMP (GEST)** anunció ayer la parada de sus cuatro plantas de estampación en Rusia, tras constatar que sus clientes están sufriendo la falta de algunos componentes y están deteniendo la fabricación. Por su parte, **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** y Grupo Antolín no han parado sus plantas, pero observan con atención. La consigna de los proveedores españoles es actuar conforme a las decisiones que tomen los grandes fabricantes. GEST, CIE y Antolín cuentan con 7 fábricas en Rusia, en las que dan empleo a más de 700 personas.

. *Expansión* informa hoy de que **ACS**, a través de su vehículo Hochtief Australia, ha aumentado su participación en su filial australiana Cimic hasta el 83,2% del capital, tras adquirir en la última semana acciones equivalentes a un 5% del capital, con una inversión de AU\$ 72 millones, según la información facilitada a los reguladores de la Bolsa de Australia. Recordamos que ACS ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Cimic a AU\$ 22 por acción para adquirir la participación de su filial que no posee. A partir del umbral del 90% del capital, ACS puede forzar la exclusión de bolsa de Cimic.

. Según adelantó ayer el diario *El País*, la Sala de lo Civil de la Audiencia Provincial de Madrid ha condenado a la cadena de supermercados **DIA** a devolver a su antiguo consejero delegado, Ricardo Currás, EUR 2,46 millones que éste recibió como indemnización al ser cesado en 2018 y que tuvo que devolver a la empresa por una orden judicial. Además, el Tribunal ha ordenado a DIA pagar a Currás otros EUR 557.000 en concepto de retribución y compensación por el pacto de no competencia suscrito entre ambas partes.