

Jueves, 10 de marzo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/03/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	773,50	810,82	37,32	4,82%	Marzo 2022	8.138,0	-25,10	Yen/\$	116,12
IBEX-35	7.783,4	8.163,1	379,7	4,88%	Abril 2022	8.155,0	-8,10	Euro/£	1,191
LATIBEX	5.554,40	5.579,00	24,6	0,44%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.632,64	33.286,25	653,61	2,00%	USA 5Yr (Tir)	1,88%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	111,14
S&P 500	4.170,70	4.277,88	107,18	2,57%	USA 10Yr (Tir)	1,95%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.988,90
NASDAQ Comp.	12.795,55	13.255,55	459,99	3,59%	USA 30Yr (Tir)	2,30%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	26,18
VIX (Volatilidad)	35,13	32,45	-2,68	-7,63%	Alemania 10Yr (Tir)	0,21%	+11 p.b.	Cobre \$/lbs	4,56
Nikkei	24.717,53	25.690,40	972,87	3,94%	Euro Bund	163,54	-0,76%	Niquel \$/Tn	48.211
Londres(FT100)	6.964,11	7.190,72	226,61	3,25%	España 3Yr (Tir)	0,11%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.962,96	6.387,83	424,87	7,13%	España 5Yr (Tir)	0,38%	+7 p.b.	1 mes	-0,528
Frankfort (DAX)	12.831,51	13.847,93	1.016,42	7,92%	España 10Yr (TIR)	1,13%	+7 p.b.	3 meses	-0,499
Euro Stoxx 50	3.505,29	3.766,02	260,73	7,44%	Diferencial España vs. Alemania	92	-3 p.b.	12 meses	-0,328

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.252,24
IGBM (EUR millones)	2.386,52
S&P 500 (mill acciones)	3.026,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	16.567,95

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,106

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,93	3,97	-0,04
B. SANTANDER	2,89	2,89	-0,01
BBVA	5,01	5,00	0,01

Subyacente del IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 7,9%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,4%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 212.000

Italia: Índice precios producción / IPP (enero): Est: 1,0%; Est YoY: 21,5%

Zona Euro: Consejo de Gobierno del BCE: Est tipo refi: 0,0%; Est tipo crédito marginal: 0,25%; Est tipo depósito: -0,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una de las sesiones más positivas desde marzo de 2020, cuando las bolsas europeas y estadounidenses se recuperaban tras haber entrado en mercado bajista al inicio de la pandemia, **AYER los principales índices de estos mercados cerraron todos ellos con fuertes alzas**. Los inversores, por los motivos que señalaremos más adelante, optaron AYER claramente por “el riesgo”, apostando por la renta variable y vendiendo los que desde el inicio de la guerra en Ucrania

Jueves, 10 de marzo 2022

han actuado como “activos refugio”: el dólar, el franco suizo, los bonos soberanos, el oro y el petróleo. Además, en todos estos mercados fueron los valores/sectores más castigados desde que comenzó la guerra, tales como los bancos, las compañías relacionadas con el sector del automóvil y los de ocio y turismo, los que mejor se comportaron, mientras que los que mejor lo venían haciendo, los de la energía y los de las materias primas minerales, se quedaron claramente rezagados. Habrá que ver si esta dinámica es sostenible o si, por el contrario, ha sido “flor de un solo día”.

Centrándonos en los posibles motivos que llevaron AYER a los inversores a este brusco cambio de estrategia, destacaríamos, en primer lugar, el aparente acercamiento entre las partes, los gobiernos de Ucrania y Rusia, de cara a la reunión que mantendrán esta tarde en Turquía las delegaciones de los ministerios de Exteriores de ambos países -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-. Así, el gobierno ucraniano parece estar dispuesto a hacer concesiones en lo que hace referencia a la integridad territorial de su país y a su neutralidad, lo que supondría abandonar el objetivo de entrar a formar parte de la OTAN. Por su parte, el gobierno ruso se mostró AYER dispuesto a dialogar siempre que logre el objetivo de la neutralidad de Ucrania. Además, señaló que no tiene intención de cambiar el régimen político de Ucrania. HOY, tras la mencionada reunión de las partes en Turquía, los inversores conocerán de primera mano si todas estas declaraciones tienen fundamento o sólo son tácticas de despiste para ganarse a la opinión pública internacional, mientras persiguen sus objetivos reales. De todas formas, no descartamos un escenario en el que se le concedan a Rusia algunas de sus exigencias para darle una salida “honrosa” a su presidente, Vladimir Putin, que entendemos no se esperaba ni la resistencia militar ni la política que se está encontrando. Nuestra duda es, si se cumple este escenario y Rusia se retira, cómo va a ser la nueva relación entre este país y las potencias occidentales al “haber volado Rusia casi todos los puentes”.

En segundo lugar, entendemos que los inversores también se mostraron AYER muy optimistas sobre el posible resultado de la reunión que mantendrán a partir de HOY los líderes políticos de la Unión Europea (UE). Muchos de ellos esperan un nuevo e importante paquete de ayudas para hacer frente al impacto que en estas economías está teniendo ya la guerra de Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia. Mucho nos tememos que el optimismo en este caso es excesivo, conociendo cómo funcionan la UE y sus políticos.

Por último, y centrándonos en factores más de mercado, señalar que tras las fuertes caídas de las últimas semanas muchos valores e índices se encontraban muy sobrevendidos, por lo que una parte muy significativa del rebote que experimentaron los mercados AYER es achacable a ello, hipótesis que apoya el hecho de que durante la sesión fueron los valores/sectores más castigados en las últimas semanas los que más subieron. En este sentido, no descartaríamos además el cierre AYER de muchas posiciones bajistas por parte de muchos inversores con el objetivo de realizar beneficios. Igualmente, se puede hablar de un componente de tipo fundamental que explicaría la reacción de muchos valores AYER ya que, tras los fuertes recortes que han experimentado las cotizaciones de muchas compañías, hay inversores que consideran los actuales niveles de precios como una oportunidad de compra. El problema en este caso es que todavía los analistas no han comenzado a revisar a la baja sus expectativas de resultados, algo que harán sin duda y, cuando lo hagan, también recortarán sus valoraciones y sus recomendaciones.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en un día lleno de citas relevantes en el que esperamos que vuelva la volatilidad a los mercados. Así, en primer lugar, destacaríamos la

Jueves, 10 de marzo 2022

mencionada reunión en Turquía que celebrarán los ministros de Exteriores de Rusia y Ucrania, reunión que puede ser determinante para el devenir del conflicto y que, para bien o para mal, dependiendo del resultado, estamos seguros de que impactará en el comportamiento de las bolsas. HOY también, como ya hemos señalado, se reúnen los líderes de la UE para coordinar su estrategia para hacer frente al impacto del conflicto de Ucrania en las economías europeas. Hay muchas esperanzas puestas en la reunión, aunque nosotros no somos tan optimistas. Esperamos equivocarnos. De ser así, las bolsas recibirán positivamente el resultado de la cumbre.

Pero quizás la reunión más esperada es la del Consejo de Gobierno del BCE, en la que el banco central de la Eurozona se espera que, además de presentar sus nuevas expectativas de crecimiento y de inflación para la región, dé a conocer su nueva hoja de ruta en materia de política monetaria. Como hemos venido diciendo desde hace tiempo, la papeleta a la que se enfrenta en estos momentos el BCE es muy complicada. En este sentido, recordar que su mandato principal y único es el control de la inflación, algo que es complicado de abordar en estos momentos por dos motivos: i) la alta inflación es un problema de oferta y no de demanda, por lo que la política monetaria puede hacer poco para controlarla; y ii) una retirada de estímulos por parte del banco central como la esperada antes del inicio de la guerra de Ucrania acabaría sin duda con la recuperación económica en Europa. Por tanto, habrá que estar muy pendientes a cómo afronta esta disyuntiva el BCE.

Por último, y sin abandonar la macroeconomía, cabe destacar que HOY en EEUU se publican las cifras del IPC de febrero, variable que se espera alcance nuevos récords multianuales, tanto en el caso del índice general como en el de subyacente. Un dato muy por encima de lo esperado -el consenso espera que la inflación se sitúe en el 7,9% y su subyacente en el 6,4%- podría ser muy mal recibido por los mercados.

Por tanto, y tras el fuerte *rally* de alivio experimentado por las bolsas europeas y estadounidenses AYER, los inversores afrontan HOY una complicada e intensa sesión que puede determinar el devenir de estos mercados en el corto/medio plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Colonial (COL):** participa en *Kempen European Property New York Seminar*;
- **Merlín Properties (MRL):** participa en *Kempen European Property New York Seminar*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **JCDecaux (DEC-FR):** resultados 4T2021;
- **HUGO BOSS (BOSS-DE):** resultados 4T2021;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 4T2021;
- **LEG Immobilien (LEG-DE):** resultados 4T2021;
- **Autogrill (AGL-IT):** resultados 4T2021;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 4T2021;

Jueves, 10 de marzo 2022

- **Italgas (IG-IT):** resultados 4T2021;
- **Leonardo (LDO-IT):** resultados 4T2021;
- **DS Smith (SMDS-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **DocuSign (DOCU-US):** 4T2022;
- **El Pollo Loco (LOCO-US):** 4T2021;
- **Oracle (ORCL-US):** 3T2022;
- **Rivian Automotive (RIVN-US):** 4T2021;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 4T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó el diario británico *Financial Times*, **se espera que el presidente de Francia, Macron, utilice la cumbre informal que mantendrán los líderes de la Unión Europea (UE) a finales de esta semana para potenciar el impulso de una Europa más autónoma**, lo que incluye reducir la dependencia de la energía importada, una menor dependencia del paraguas de defensa de la OTAN liderado por EEUU y aumentar la capacidad de endeudamiento conjunto. En este sentido, y según revela la agencia *Bloomberg*, es en este contexto que la idea de la venta conjunta de bonos se ha materializado, aunque no se han revelado detalles y no es seguro que la propuesta vaya a tener el apoyo necesario. Así, y según recoge el diario *Político*, **el ministro de Finanzas alemán, Lindner, ha señalado que la responsabilidad solidaria en Europa a través de la emisión de bonos no está en la agenda.**

• EEUU

. Según la encuesta elaborada por el Departamento de Trabajo estadounidense, conocida con el nombre de *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **el número de empleos vacantes descendió en el mes de enero hasta los 11,263 millones desde los 11,448 millones de diciembre**, cifra ésta revisada al alza desde una primera estimación de 10,925 millones. La lectura de enero superó por un cierto margen los 10,9 millones de vacantes de empleos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Cabe destacar que **las vacantes de empleos en EEUU han sumado más de 10 millones durante ocho meses consecutivos, muy por encima de los promedios previos a la pandemia**, lo que viene a confirmar las dificultades que los empleadores de todas las industrias estadounidenses han encontrado al buscar suficientes trabajadores para mantener el ritmo de la demanda. Las ofertas de trabajo se situaron de media en unos 7 millones por mes en el ejercicio 2019.

Además, se debe destacar que **el número de renuncias por parte de empleados se redujo en enero ligeramente, o en 151.000 en comparación con diciembre, para situarse en los 4,3 millones**, mientras que la tasa de renuncias disminuyó al 2,8%, tasa que continuó siendo muy elevada pero que retrocedió desde el máximo histórico del 3,0%, alcanzado en el mes de diciembre de 2021.

• CONFLICTO UCRANIA

. **El ministro de Asuntos Exteriores de Rusia dijo ayer que prefiere asegurar la neutralidad de Ucrania a través de las negociaciones, y dijo que dentro de sus objetivos no está el derrocar al Gobierno ucraniano.** Ayer, un ayudante del presidente de Ucrania, Volodimir Zelensky, dijo que a pesar de que su país no consiente los inaceptables ultimátum rusos, está dispuesto a discutir asuntos tales como su neutralidad. Dichos comentarios elevaron las expectativas de que se alcance un progreso significativo en las negociaciones que mantendrán hoy en Turquía los principales diplomáticos de ambos países. No obstante, aún hay espacio para el escepticismo. La delegación rusa dijo que no hará ningún tipo de concesiones en sus conversaciones de hoy.

Jueves, 10 de marzo 2022

Los funcionarios de los servicios de inteligencia de EEUU dijeron el martes que es probable que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, quiere redoblar su apuesta de forzar la desmilitarización del Gobierno de Ucrania y que proclamen su neutralidad. Mientras, *Bloomberg* destacó que la estrategia rusa está imitando situaciones anteriores, como las invasiones de Chechenia y Georgia, en las que redujo a cenizas las principales ciudades, y provocó un número significativo de muertes de civiles. En este sentido, destacan las informaciones sobre el bombardeo ruso ayer de un hospital materno-infantil en Mariupol.

. Según una información publicada por *Reuters* ayer, **la portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de Rusia, Maria Zakharova habría afirmado que Rusia logrará su objetivo de garantizar el estatus neutral de Ucrania y que preferiría hacerlo a través de conversaciones.** Según Zakharova, los objetivos de Moscú no incluyen el derrocamiento del gobierno de Kiev y espera lograr un progreso más significativo en la próxima ronda de conversaciones con Ucrania. Además, agregó que la operación militar de Rusia iba estrictamente de acuerdo con su plan.

• COMMODITIES

. Según los analistas de *StreetAccount*, **los mercados de materias primas se están viendo sacudidos por dos guerras coexistentes: i) la guerra física entre Rusia y Ucrania**, que ha hecho que los niveles actuales de los suministros ucranianos sean inalcanzables. En este sentido, sostienen que es posible que la siembra de maíz y semillas oleaginosas en Ucrania no se pueda realizar este año, lo que aumenta las perspectivas de restricciones de suministro extendidas o incluso escasez; y ii) **la guerra económica contra Rusia**, que ha hecho que los suministros rusos sean intocables. Así, los analistas destacan que ello detiene los flujos de productos básicos críticos del Mar Negro y eleva los precios de los alimentos. Los productos básicos afectados principalmente son los cereales, los aceites vegetales, los componentes fundamentales del pan, la proteína animal, el aceite de cocina y los insumos de combustibles renovables. Los analistas sospechan que las prohibiciones de exportación rusas podrían empeorar la situación. Además, Rusia y Bielorrusia pueden prohibir la exportación de productos críticos, incluidos los fertilizantes. Es por ello por lo que, eventualmente, los precios pueden tendrá que ser traspasados a los consumidores, con efectos potencialmente devastadores. **A corto plazo, la sustitución de los aproximadamente 12 millones de toneladas de trigo de Ucrania/Rusia es posible, pero insostenible a largo plazo.** En este sentido, estos analistas señalan que la sustitución de las importaciones energéticas rusas es bastante diferente a la sustitución de alimentos, que es mucho más compleja.

Noticias destacadas de Empresas

. Fuentes del grupo acerero **ACERINOX (ACX)** señalaron ayer a *elEconomista.es* que han decidido parar las compras de materias primas en todo el mundo hasta que vuelva la cordura a las cotizaciones. El níquel podría seguir suspendido hasta este viernes en el mercado británico. El aluminio cotiza en máximos históricos, como también se ha disparado el precio del mineral de hierro o la chatarra; claves para el sector del acero.

. El grupo asegurador Mutua Madrileña ha cerrado la venta en el mercado de su participación del 1,6% del capital de **CAIXABANK (CABK)** a un precio pactado de EUR 3,23 por acción. Así la aseguradora recibirá EUR 405 millones, con una plusvalía de EUR 128 millones respecto a lo que abonó en 2016 (entonces pagó EUR 277 millones, a EUR 2,20 euros por título).

. **AMREST (EAT)** informa, tras el anuncio por parte de Yum! Brands, propietario de las marcas KFC y Pizza Hut, que ha iniciado el proceso para suspender temporalmente la operación de dichas marcas en Rusia.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **SACYR (SCYR)** ha ganado un contrato en Suecia por importe de EUR 56 millones. El trabajo consiste en la ampliación de una carretera de 32 kilómetros y construir una variante urbana de 3,2 kilómetros en la localidad de As. Suecia, Noruega, Dinamarca y, en menor medida Finlandia, se han convertido en objetivo de grupos de infraestructuras españoles. De entre ellos, el gobierno sueco aprobó el año pasado un plan de infraestructuras de transporte que contempla inversiones por valor de 876.000 millones de coronas suecas (más de EUR 86.000 millones).

Jueves, 10 de marzo 2022

. *Expansión* informa que Renfe e Iberia (**IAG**) anunciaron ayer la ampliación de su acuerdo comercial de venta de billetes combinados, que permiten, con un único título, desplazarse en ferrocarril hasta Madrid, llegar a Barajas y tomar el avión hacia algunos de los destinos de la aerolínea con Europa y América. Hasta ahora, ambas empresas ofrecían este servicio desde 5 ciudades (Sevilla, Málaga, Zaragoza, Valladolid y Córdoba). El nuevo acuerdo permite incorporar nueve municipios más, destacando: Valencia, Alicante, Albacete, León, Palencia, Pamplona, Salamanca y Zamora.

. Fitch Ratings ha emitido un informe sobre **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, donde confirma la calificación crediticia “BBB-” de deuda a largo plazo (*Long-Term Issuer Default Rating*) asignada a SGRE, si bien cambia la perspectiva de SGRE de “negativa” a “estable”. El perfil crediticio individual (*Standalone Credit Profile*) de SGRE se modifica de “bbb-” a “bb+”.

. El diario digital *elEconomista.es* destaca hoy que Qatar Investment, principal accionista de **BERDROLA (IBE)**, cuenta con una participación del 19% del capital en la petrolera rusa Rosneft Oil, valorada en su momento en EUR 11.300 millones, en la que invirtió junto a Glencore. También está presente en el capital del VTB Bank y Pulkovo Airport.