

Martes, 15 de marzo 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/03/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	809,58	818,81	9,23	1,14%	Marzo 2022	8.189,0	-45,40	Yen/\$	1,098	
IBEX-35	8.142,1	8.234,4	92,3	1,13%	Abril 2022	8.129,0	-105,40	Euro/£	1,188	
LATIBEX	5.692,20	5.535,30	-156,9	-2,76%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	32.944,19	32.945,24	1,05	0,00%	USA 5Yr (Tir)	2,09%	+14 p.b.	Brent \$/bbl	106,90	
S&P 500	4.204,31	4.173,11	-31,20	-0,74%	USA 10Yr (Tir)	2,14%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.954,05	
NASDAQ Comp.	12.843,81	12.581,22	-262,59	-2,04%	USA 30Yr (Tir)	2,48%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	25,38	
VIX (Volatilidad)	30,75	31,77	1,02	3,32%	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	4,48	
Nikkei	25.307,85	25.346,48	38,63	0,15%	Euro Bund	161,21	-0,76%	Niquel \$/Tn	48.211	
Londres(FT100)	7.155,64	7.193,47	37,83	0,53%	España 3Yr (Tir)	0,34%	+6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.260,25	6.369,94	109,69	1,75%	España 5Yr (Tir)	0,61%	+5 p.b.	1 mes	-0,549	
Frankfort (DAX)	13.628,11	13.929,11	301,00	2,21%	España 10Yr (TIR)	1,33%	+7 p.b.	3 meses	-0,526	
Euro Stoxx 50	3.686,78	3.741,10	54,32	1,47%	Diferencial España vs. Alemania	98	-1 p.b.	12 meses	-0,377	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.344,70
IGBM (EUR millones)	1.440,12
S&P 500 (mill acciones)	2.720,99
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.854,20

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,94	4,01	-0,07
B. SANTANDER	2,90	2,96	-0,06
BBVA	5,06	5,11	-0,04

**Índice Sentimiento Económico de Alemania - 15 años**

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción / IPP (febrero): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 10,0%; ii) Subyacente IPP (febrero): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 9,1%

iii) Índice manufacturas Nueva York (marzo): Est: 8,5

Alemania: i) ZEW situación actual (marzo): Est: -22,5; ii) ZEW sentimiento económico (marzo): Est: 10,0

Francia: i) IPC (febrero; final): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 3,5%; ii) IPC armonizado (febrero; final): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 4,1%

Reino Unido: i) Cambio en el empleo (enero): Est: +2000; ii) Tasa desempleo (3 meses; enero): Est: 4,0%

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

**En una nueva sesión de idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con importantes avances, aunque lejos de sus niveles más altos alcanzados por la mañana.** El buen comportamiento de la renta variable europea se apoyó en el optimismo mostrado el pasado domingo por las delegaciones ucranianas y rusas, que negocian para alcanzar un acuerdo de alto el fuego. Ello animó a los inversores a asumir riesgos, mientras deshacían posiciones en los activos y sectores que habían venido comportándose mejor desde el comienzo de la invasión rusa

**Martes, 15 de marzo 2022**

de Ucrania. Así, los precios de los bonos descendieron con fuerza tanto en Europa como en EEUU, lo que conllevó fuertes repuntes de sus rentabilidades -el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 5 años superó el 2% por primera vez desde el mes de mayo de 2019-. Asimismo, los precios de muchas *commodities* cedieron con fuerza AYER, entre ellos el del oro (-1,2%) o el del paladio (-13,5%) y, especialmente, el del crudo, que en su variedad *WTI* estadounidense bajó el 5,7% y en su variedad *Brent* el 5,1%, aunque recuperó algo de terreno tras haber llegado a situarse el precio de la variedad *WTI* a mediados de sesión por debajo de los \$ 100 barril. Cabe destacar que el fuerte descenso del precio del crudo no se debió únicamente a las expectativas de que Ucrania y Rusia alcancen un acuerdo de paz, sino que también estuvo muy ligado a las noticias que sobre nuevos confinamientos están llegando desde China, país en el que la política de “covid cero” parece estar haciendo aguas. Ello ha llevado a las autoridades a confinar algunas ciudades, incluso regiones enteras, algunas de las cuales son muy industriales, generando dudas entre los inversores sobre el impacto que ello podría tener en las cadenas de suministros y en el crecimiento económico global de no poder controlar el país esta nueva ola de la pandemia. En este sentido, destacar que en China las cifras de tráfico automovilístico han descendido drásticamente, hasta niveles no vistos desde marzo de 2020, en plena primera ola de la pandemia.

Así, y en un entorno de tipos al alza y de precios del crudo a la baja, en las principales plazas europeas AYER fueron algunos de los sectores que han sido recientemente más castigados por los inversores los que mejor comportamiento tuvieron, destacando entre ellos el bancario, el asegurador y el del automóvil. En sentido contrario, los valores de crecimiento, entre ellos los tecnológicos y los relacionados con las energías renovables, éstos también penalizados por el descenso del precio del crudo, fueron los que peor se comportaron.

La sesión en Wall Street, por su parte, fue bastante diferente, ya que en este mercado el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos y las noticias sobre el cierre de algunas plantas de producción en China, como consecuencia de los confinamientos, penalizaron el comportamiento de los valores de crecimiento, especialmente de los grandes valores tecnológicos, como fue el caso de Apple (-2,7% durante la sesión), lo que terminó por lastrar la evolución de los principales índices, especialmente el del S&P 500 y el del Nasdaq Composite, índice éste que entró AYER en mercado bajista por primera vez desde marzo de 2020, al haber cedido más del 20% desde su último máximo, alcanzado a mediados de noviembre de 2021. En este mercado el sector de la energía también tuvo AYER un muy negativo comportamiento, arrastrado por la fuerte caída de los precios del crudo y por las tomas de beneficios por parte de algunos inversores.

HOY esperamos que el mal comportamiento de AYER de Wall Street y los fuertes descensos que han experimentado esta madrugada la mayoría de las bolsas asiáticas, especialmente las chinas, provoquen una apertura a la baja de las bolsas europeas. Además, el hecho de que las negociaciones de paz entre Ucrania y Rusia se hayan aplazado hasta HOY sin aparentes avances, en lo que ha sido calificado por el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, de “pausa técnica”, creemos que, al menos por el momento, enfriará algo el ánimo de los inversores. Únicamente el nuevo fuerte descenso que está experimentando el precio del crudo esta madrugada puede catalogarse como bueno para la renta variable europea, aunque el motivo por el cual está cayendo el precio de esta materia prima: el riesgo de que la demanda se vea afectada por la menor actividad en China, producto de los confinamientos, no sea el ideal.

Martes, 15 de marzo 2022

Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en Alemania de los índices ZEW, que miden el sentimiento que sobre la economía alemana tienen los grandes inversores y analistas, índices que se espera que hayan experimentado un fuerte descenso en el mes de marzo en comparación con sus niveles de febrero -ver estimaciones en el cuadro adjunto-. Ya por la tarde, y en EEUU, se publicará el índice de precios de la producción (IPP) de febrero, que se espera vuelva a subir con fuerza tanto en términos mensuales como en tasa interanual, así como el índice manufacturero de Nueva York del mes de marzo, *the Empire State Index*, para el que los analistas han proyectado una ligera mejoría. Por lo demás, comentar que HOY comienza la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, comité que se espera que MAÑANA anuncie la primera alza de los tipos de interés oficiales en el país desde el año 2018.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Applus Services (APPS):** participa en *JPM SMID Conference*;
- **BBVA:** participa en *Morgan Stanley European Financials Conference*;
- **CaixaBank (CABK):** participa en *Morgan Stanley European Financials Conference*;
- **Mapfre (MAP):** participa en *Morgan Stanley European Financials Conference*;

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

- **Orpea (ORP-FR):** resultados 4T2021;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** resultados 4T2021;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 4T2021;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 4T2021;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** resultados 4T2021;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Petrofac (PFC-GB):** resultados 4T2021;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Eastman Kodak (KODK-US):** 4T02021;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística publicó ayer que **las ventas minoristas, eliminando los efectos estacionales y de calendario, descendieron en España el 0,3% en el mes de enero con relación a diciembre**, mes en el que lo habían hecho un 6,1%. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicios, las ventas minoristas descendieron el 0,5% en enero. Por productos, las ventas del grupo de Alimentación aumentaron el 0,3% en enero, mientras que las del grupo Resto bajaron el 1,3%. Si se desglosa este último grupo por tipo de producto, fueron las ventas de Equipo personal las que más bajan en enero (-1,4%).

Martes, 15 de marzo 2022

---

En tasa interanual, y corregidos los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas repuntaron en el mes de enero el 4,0% (-2,4% en diciembre). En la serie original, y a precios constantes, las ventas minoristas crecieron el 3,8% en tasa interanual (-3,1% en diciembre). Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, y corregidos los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas subieron el 3,2% en enero en tasa interanual. Si desglosamos estas ventas por tipo de producto, las ventas en el grupo de Alimentación bajaron un 0,7% en enero en tasa interanual, mientras que las del grupo Resto subieron un 6,3%.

- **CHINA**

. Según datos oficiales, dados a conocer esta madrugada, **la producción industrial creció en China el 7,5% en términos interanuales en el periodo enero-febrero de este año, muy por encima del 4,3% de diciembre y del 3,9% que esperaban los analistas.**

Por su parte, **en el mismo periodo de tiempo las ventas minoristas crecieron en China el 6,7% en tasa interanual, también muy por encima del 1,7% del mes de diciembre y del 3,0% esperado por el consenso de analistas.**

Finalmente, cabe destacar **el crecimiento interanual del 12,2% que en los meses de enero-febrero experimentó la inversión en capital fijo en China**, crecimiento que superó con creces el del 4,9% que había alcanzado en diciembre y el 5,0% que proyectaban los analistas.

- **GUERRA DE UCRANIA**

. La agencia *Reuters* dijo ayer que **Ucrania había informado de que había iniciado conversaciones con Rusia sobre un alto el fuego, la retirada inmediata de tropas y sobre nuevas garantías de seguridad.** Ambas partes informaron de un progreso inusual el fin de semana después de que las rondas anteriores se hayan centrado principalmente en el alto el fuego para llevar ayuda a los pueblos y a las ciudades sitiadas por las fuerzas rusas y en evacuar a los civiles. De momento, estas treguas han fracasado con frecuencia.

Por su parte, la subsecretaria de Estado de EEUU, **Wendy Sherman, dijo ayer que Rusia muestra signos de voluntad para tener negociaciones reales**, mientras que el jefe negociador de Ucrania afirmó que Rusia está analizando la situación de manera más adecuada, una señal de que Rusia puede estar reduciendo los objetivos de su campaña.

. Según dijo el pasado fin de semana la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, **Rusia puede dejar de pagar sus deudas a raíz de las sanciones sin precedentes por su invasión de Ucrania, pero eso no desencadenaría una crisis financiera mundial.** En su opinión, las sanciones impuestas por EEUU y otras democracias ya estarían teniendo un impacto "grave" en la economía rusa y desencadenarían una profunda recesión este año. Además, afirmó que la guerra y las sanciones también tendrían efectos indirectos significativos en los países vecinos que dependen de los suministros energéticos rusos y ya habían provocado una ola de refugiados que se puede comparar con la que se vio durante la Segunda Guerra Mundial. **Georgieva señaló igualmente que las sanciones también limitaban la capacidad de Rusia para acceder a sus recursos y pagar sus deudas, lo que significaba que un incumplimiento ya no se consideraba "improbable".** Cuando se le preguntó si tal incumplimiento podría desencadenar una crisis financiera en todo el mundo, Georgieva dijo que, por ahora, no, y que la exposición total de los bancos a Rusia ascendía a alrededor de \$ 120.000 millones, una cantidad que, si bien no es insignificante, no es sistémicamente relevante.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En un Hecho Relevante, enviado a la CNMV, se anuncia la colocación privada de un paquete de 2.803.448 acciones de **LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI (ROVI)**, representativas de aproximadamente un 5% de su capital social, titularidad de Norbel Inversiones, S.L. El importe de la colocación ha ascendido a un total de EUR 180,8 millones, siendo el **precio de venta unitario de EUR 64,5 por acción**, lo que representa un descuento del 9,4% con relación al precio de cierre de las acciones de la compañía ayer (EUR 71,20) Como consecuencia de esta Colocación, Norbel Inversiones, S.L. continúa manteniendo una participación mayoritaria de aproximadamente 55,17% de ROVI que, una vez se produzca la amortización de 1.492.108 acciones adquiridas en el anterior programa de recompra (y sin perjuicio de aquellas acciones

**Martes, 15 de marzo 2022**

que sean adquiridas bajo el programa hoy en curso, que prevé la adquisición de un máximo de 560.700 acciones, que también serían amortizadas), ascenderá a aproximadamente 56,68%.

. Ayer la CNMV suspendió de cotización las acciones de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** mientras era difundida una información relevante sobre la citada entidad.

Poco después, su matriz, MFE Media for Europe, anteriormente denominada Mediaset, S.p.A., que posee el 52,5% del capital de TL5, publicó un comunicado en el que afirmaba estar estudiando actualmente, entre otras operaciones, su estrategia con relación con su participación en TL5, para lo cual dijo que tenía previsto convocar a lo largo del día al Consejo de Administración de MFE con objeto de, en su caso, adoptar alguna decisión al respecto. En este sentido, señaló que tan pronto como esta decisión haya sido tomada, se informaría debidamente al mercado.

Cabe destacar que las acciones de TLF antes de ser suspendidas de cotización ayer por la CNMV acumulaban una revalorización en lo que va de ejercicio del 24,5%, aunque lo más relevante es que en la última semana la cotización de TL5 repuntó el 21,6%.

. En un Hecho Relevante, enviado a la CNMV por la compañía, la mayor compañía de viajes *online* de Europa **eDreams ODIGEO (EDR)** publicó ayer la actualización de su actividad tras su decisión de cesar sus operaciones en Rusia y Bielorrusia el pasado 28 de febrero, en respuesta a la actual agresión rusa contra Ucrania.

En ese sentido, EDR recuerda que, pese a que la compañía desarrollaba un negocio muy minoritario en Rusia, que representaba apenas el 0,03% de sus reservas mundiales y el 0,3% en el caso de Europa del Este en su conjunto, el pasado 28 de febrero tomó la decisión de suspender todas sus operaciones en Rusia y Bielorrusia, cerrando tanto su plataforma *web* como su aplicación móvil en el país. Además, en ese momento, EDR retiró todas las aerolíneas rusas y bielorrusas de su inventario y bloqueó todas las transacciones realizadas desde estos países, así como todos los métodos de pago locales. Excepcionalmente, y con el objetivo de permitir el regreso seguro de aquellos viajeros varados en la región, la compañía continuó procesando temporalmente un reducido número de reservas con las limitadas aerolíneas procedentes de fuera de Rusia y Bielorrusia que todavía estaban autorizadas para operar en la región de acuerdo con todas las sanciones globales aplicables. EDR considera que ya ha proporcionado la asistencia necesaria a los viajeros varados en la zona y, por lo tanto, ha completado el cese de todas las ventas de viajes hacia y desde Rusia y Bielorrusia, en cualquier ruta y aerolínea.

A pesar del conflicto de Ucrania, EDR señala que continúa experimentando una fuerte actividad, con tendencias similares a las descritas en la presentación de resultados financieros del 3T2022, el pasado 25 de febrero, que incluía una actualización sobre la evolución del negocio. En ese sentido y con relación a las ventas más recientes, EDR señala que:

- Febrero: el mes se cerró con un volumen de reservas un 31% por encima de los niveles anteriores a la COVID-19;
- Marzo (hasta el día 10): las reservas se situaron un 39% por encima de los niveles pre-COVID-19 y se alcanzaron en 10 días de facturación más de 461.000 reservas, lo que supone una media diaria un 8% superior a la de octubre de 2021, cuando se registró el mes con más reservas en la historia de la compañía.

Así, EDR señala que sigue registrando un fuerte desempeño y continúa superando al resto de la industria, como ha sucedido de manera constante desde el inicio de la pandemia. Además, reitera que la compañía está reinventando los viajes a través de su modelo de suscripción Prime, líder en el mercado, de gran éxito y de rápido crecimiento. Por último, indica que el desarrollo del grupo está respaldado por un sólido balance financiero y una innovadora estrategia e infraestructura de sistemas.

. El grupo **CAF** comunicó ayer que ha firmado un contrato con el operador ferroviario estatal SAR (Saudi Arabia Railways) que abarca tanto la realización de la actividad de mantenimiento de la flota de trenes del operador saudí, como apoyo técnico y otros servicios relacionados. El volumen del contrato asciende a un importe cercano a los EUR 200 millones.

Por una parte, el acuerdo contempla la realización de forma conjunta con el operador saudí de los trabajos para el mantenimiento de los trenes suministrados en los últimos años por CAF en el país, durante un periodo de cinco años. Se trata de las unidades que actualmente dan servicio en la línea North-South, que comunica la capital Riyadh con la ciudad de Qurayat en la frontera con Jordania, así como las que operan en la línea East-West, que une a su vez Riyadh con Dammam,

**Martes, 15 de marzo 2022**

una red ferroviaria de más de 1.700 kms de extensión, que además de las mencionadas ciudades, comunica otras importantes zonas del país como son Hail, Al-Qassim o Al-Hofuf.

Adicionalmente, se ha acordado la creación de un departamento común de ingeniería *Engineering Excellence Centre*, que tendrá como objetivo la formación de la plantilla de SAR para que estos dispongan de las capacidades operativas para la realización de los trabajos de mantenimiento de las unidades, así como la adecuación de las instalaciones de la empresa saudí para la actividad de reacondicionamiento de los sistemas principales de las unidades, contemplado en este contrato. Esto último, implicará adecuar los talleres para la realización del mantenimiento de *bogies* y ejes, el cambio de rodadura, así como el acondicionamiento de áreas específicas para realizar el *overhaul* de motores y componentes neumáticos. En paralelo, se cerrarán acuerdos de carácter estratégico con las universidades y centros técnicos locales para la realización de trabajos de investigación y potenciar las capacidades y conocimientos relacionados con el sector ferroviario en la región.

Por último, el contrato también contempla la implantación del *DIGITAL HUB CENTRE* de SAR, como centro de referencia en la región del golfo en el ámbito de la digitalización de los trenes, y cuyo objetivo será el desarrollo de sistemas y herramientas digitales para los trenes de las flotas mencionadas, un área en el que CAF y SAR llevan ya varios años trabajando. Este desarrollo se realizará partiendo de la plataforma de tren digital de CAF, denominada *LeadMind*, que ofrece la posibilidad de disponer de una nueva generación de trenes conectados y servicios más competitivos para operadores y mantenedores.

. Según informó ayer la compañía, **ACERINOX (ACX)** ha reiniciado este sábado la actividad en la Acería Acerinox Europa, sita en Campo de Gibraltar (Cádiz), ante la caída de los precios de la energía en los últimos días, tras unos precios que superaron los EUR 600 MWh en España, más de 10 veces el precio de hace un año. Si los precios se mantienen en estos niveles, ACX informa de que continuará la producción con normalidad. En ese sentido, ACX señala que están monitoreando la evolución de los precios de la energía todos los días por lo que, si los precios aumentan nuevamente, revisarán el costo adicional y decidirán qué hacer.

. **ABENGOA (ABG)**, mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV, informó ayer, en relación con la comunicación de información privilegiada publicada por la sociedad el 4 de octubre y 15 de diciembre de 2021, mediante el cual se comunicaba la extensión de la fecha de efectividad (*Long Stop Date*) del acuerdo con proveedores, que dicha fecha de efectividad ha sido nuevamente extendida hasta el próximo 31 de mayo de 2022 una vez se ha obtenido el apoyo mayoritario de los proveedores adheridos al mismo.

. Según informó ayer *elEconimista.es*, el **SANTANDER (SAN)** iniciará hoy martes un nuevo programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 865 millones, equivalente a aproximadamente 20% del beneficio ordinario del grupo en el 1S2021, tras haber obtenido las autorizaciones regulatorias pertinentes. El propósito del programa es reducir el capital social del banco mediante la amortización de las acciones adquiridas en el programa de recompra, en ejecución de la reducción de capital que someterá a la aprobación de la Junta General ordinaria de Accionistas de 2022. El número máximo de acciones a adquirir en ejecución del programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá del 10% del capital social del banco. Los títulos se comprarán a precio de mercado, aunque sujeto a algunas restricciones. Así, el SAN tiene la intención de ejecutar el programa de manera que el precio máximo al que se adquirieran acciones no exceda de EUR 4,12. El programa de recompra arrancará el 15 de marzo y durará hasta el 18 de mayo de 2022, aunque SAN puede finalizarlo antes de esa fecha si se alcanza el importe monetario máximo o si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.