

Miércoles, 23 de marzo 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/03/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	834,71	844,79	10,08	1,21%	Abril 2022	8.438,0	-49,20	Yen/\$	1,104	
IBEX-35	8.389,2	8.487,2	98,0	1,17%	Mayo 2022	8.364,0	-123,20	Euro/£	1,203	
LATIBEX	5.879,70	5.975,30	95,6	1,63%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.552,99	34.807,46	254,47	0,74%	USA 5Yr (Tir)	2,38%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	115,48	
S&P 500	4.461,18	4.511,61	50,43	1,13%	USA 10Yr (Tir)	2,38%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.915,25	
NASDAQ Comp.	13.838,46	14.108,82	270,36	1,95%	USA 30Yr (Tir)	2,60%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	25,09	
VIX (Volatilidad)	23,53	22,94	-0,59	-2,51%	Alemania 10Yr (Tir)	0,50%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,69	
Nikkei	27.224,11	28.040,16	816,05	3,00%	Euro Bund	159,21	-0,29%	Niquel \$/Tn	30.800	
Londres(FT100)	7.442,39	7.476,72	34,33	0,46%	España 3Yr (Tir)	0,39%	+5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.582,33	6.659,41	77,08	1,17%	España 5Yr (Tir)	0,69%	+6 p.b.	1 mes	-0,557	
Frankfort (DAX)	14.326,97	14.473,20	146,23	1,02%	España 10Yr (TIR)	1,43%	+5 p.b.	3 meses	-0,487	
Euro Stoxx 50	3.881,80	3.926,12	44,32	1,14%	Diferencial España vs. Alemania	92	-2 p.b.	12 meses	-0,207	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.166,53
IGBM (EUR millones)	1.240,07
S&P 500 (mill acciones)	2.348,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.942,74

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,104

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,25	-0,05
B. SANTANDER	3,15	3,18	-0,03
BBVA	5,33	5,37	-0,03

**IPC subyacente Reino Unido (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: ONS; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Ventas nuevas viviendas (febrero): Est MoM: +1,1%; Est: 810.000

Reino Unido: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 5,9%; ii) IPC subyacente (febrero): Est YoY: 4,9%

iii) Índice precios producción / IPP (febrero): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 10,3%

Alemania: Precios importaciones (febrero): Est MoM: 2,0%; Est YoY: 27,2%

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

**A pesar del nuevo repunte de los rendimientos de los bonos, los inversores “aprovecharon” la ligera debilidad mostrada AYER por el precio del crudo para incrementar sus posiciones de riesgo,** lo que permitió que tanto los principales índices bursátiles europeos como los estadounidenses cerraran la jornada con avances cercanos o superiores al 1%. A diferencia de lo ocurrido durante la sesión precedente, en la que el fuerte repunte del precio del crudo condicionó las

**Miércoles, 23 de marzo 2022**

decisiones de muchos inversores, AYER fueron los valores relacionados con la energía y con las materias primas minerales los que peor se comportaron, con los bancos y las aseguradoras, que suelen hacerlo bien cuando aumentan los tipos de interés a largo plazo, liderando las alzas en las bolsas europeas, mientras que en Wall Street este papel correspondió a los valores de corte tecnológico.

Decir, por otra parte, que el mercado está muy pendiente de las posibles nuevas sanciones a Rusia que discutirán a partir de MAÑANA los líderes de la Unión Europea (UE), sanciones que entendemos que serán coordinadas con la Administración estadounidense. En ese sentido, señalar que el presidente de EEUU, Biden, viajará MAÑANA a Bruselas, en donde participará en una reunión de la OTAN, viaje en el que también aprovechará para reunirse con algunos de los principales líderes europeos para debatir sobre la adopción de nuevas medidas de presión a Rusia. En los últimos días se viene hablando mucho de la posibilidad de que la UE siga la estela de EEUU y del Reino Unido y opte por el embargo del gas y del petróleo ruso. No obstante, países como Alemania, Países Bajos o Italia, entre otros, se muestran contrarios a esa medida ya que, por ahora, no disponen de proveedores alternativos. Además, una medida de ese calado no haría sino incrementar todavía más los ya elevados precios energéticos en la región lo que, además de minar la capacidad adquisitiva de los ciudadanos podría provocar, como ya está sucediendo en algunos casos, que muchas industrias tuvieran que parar sus producciones al no poder trasladar los altos costes energéticos a los precios de sus productos. Quizás esta imposibilidad de actuación haya sido lo que AYER provocara la caída de los precios del crudo en el mercado, precios que, no obstante, se mantienen muy cerca de sus máximos multianuales, por lo que continúan siendo un lastre para el crecimiento económico de la región.

Por otro lado, y en lo que hace referencia a la evolución de la guerra en Ucrania y a las negociaciones de los gobiernos de Ucrania y Rusia para declarar el alto el fuego, cabe señalar que en ambos frentes la situación parece “enquistada”. Así, en el campo de batalla las fuerzas se han nivelado mucho, lo que está impidiendo a Rusia lograr su objetivo de controlar las principales ciudades ucranianas. Por su parte, y en lo que hace referencia a las negociaciones de paz, señalar que el lunes por la noche el presidente ucraniano, Zelensky, dijo que estaba dispuesto a discutir temas relacionados con el estado de los territorios ocupados de Donetsk, Lugansk y Crimea en una primera reunión con el presidente de Rusia, Putin. No obstante, Rusia reiteró que considera que mantener conversaciones a ese nivel es todavía prematuro. Además, AYER el portavoz del Kremlin, Peskov, dijo que las conversaciones de alto el fuego continúan, pero que a Rusia le gustaría que fueran más activas y sustantivas, tras señalar que Rusia no tiene la intención de hacer público el detalle de sus demandas. Por tanto, y ante el estancamiento de las negociaciones, no parece que en el corto plazo vaya a haber muchas novedades positivas sobre un posible alto el fuego en Ucrania, aunque habrá que estar muy atentos a los acontecimientos, por si se produce un cambio de escenario, algo que sería acogido muy favorablemente por los mercados de valores.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que en la agenda macroeconómica del día destaca únicamente la publicación en el Reino Unido del IPC y del índice de precios de la producción (IPP), ambos correspondientes al mes de febrero, mientras que en EEUU se darán a conocer las ventas de nuevas viviendas del mismo mes. No creemos que ninguna de estas variables vaya a tener un impacto relevante en el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, con los inversores más centrados en la evolución del conflicto en Ucrania y en sus derivadas, tales como el

Miércoles, 23 de marzo 2022

impacto del mismo en la inflación y en el crecimiento económico. De momento, todo parece indicar que los inversores están optando por ver “el vaso medio lleno”, por lo que esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran nuevamente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, especialmente por las japonesas, que han recibido con fuertes subidas el anuncio del nuevo paquete fiscal de estímulos anunciado por el gobierno del país.

Todo parece indicar que en las últimas semanas se está imponiendo en las bolsas la estrategia de comprar aprovechando las recientes caídas de muchos valores. No obstante, para saber si esta estrategia es la adecuada o hay que ser más selectivos habrá que esperar a que en unas semanas comience la temporada de presentaciones de los resultados correspondientes al 1T2022, en la que las empresas darán a conocer el impacto que está teniendo ya en sus negocios la guerra de Ucrania y, sobre todo, el que esperan que tenga a medio plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **LEONI (LEO-DE):** resultados 4T2021;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 4T2021;
- **Petrofac (PFC-GB):** resultados 4T2021;

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

- **General Mills (GIS-US):** 3T2022;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer Eurostat, en el mes de enero y en comparación con diciembre **la producción del sector de la construcción, según datos ajustados estacionalmente, aumentó un 3,9% en la Eurozona, mientras que en tasa interanual aumentó el 4,1%.**

**Con relación a diciembre, la construcción en edificación aumentó en la Eurozona el 4,2%, mientras que la obra civil lo hizo el 1,4%.** En tasa interanual, por su parte, la construcción en obra civil creció el 6,6% y la de la edificación el 3,5%.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos, **los mayores aumentos anuales de la producción en la construcción se observaron en Polonia (+18,4%), Italia (+13,2%) y Alemania (+12,3%),** y los mayores descensos se registraron en Bélgica (-14,4%), Eslovaquia (-3,6 %) y Francia (-2,6 %).

Miércoles, 23 de marzo 2022

---

- **EEUU**

. El índice que mide la actividad del sector de las manufacturas en el quinto distrito de la Reserva Federal, que elabora la Fed de Richmond, subió en el mes de marzo hasta los 13,0 puntos desde 1,0 puntos en febrero, quedando, además, muy por encima de los 4,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad se expandió en el mes con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, indica que se contrajo.

En marzo, el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 10,0 puntos desde los -3,0 puntos del mes precedente, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 9,0 puntos desde los -11,0 puntos de febrero. Por su parte, el subíndice de empleo subió hasta los 23,0 puntos desde los 20,0 puntos del mes anterior, lo que indica que las empresas en la región continuaron aumentando sus plantillas.

Además, tanto el subíndice que mide el nivel de las carteras de pedidos como el que mide los tiempos de venta siguieron apuntando a una ligera mejora de los cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Por su parte, y en lo que hace referencia a los precios, el subíndice de precios pagados descendió en marzo por tercer mes de forma consecutiva, mientras que el de precios repercutidos subió ligeramente en el mes analizado.

Por último, señalar que las empresas manufactureras de la región se mostraron en marzo menos optimistas sobre el devenir de sus negocios en el corto plazo.

- **CONFLICTO DE UCRANIA Y SUS DERIVADAS**

. Según informó la agencia *Reuters*, los ministros de Relaciones Exteriores de la Unión Europea (UE) no alcanzaron el lunes un acuerdo sobre si imponer sanciones al sector energético de Rusia por su invasión a Ucrania y sobre cómo hacerlo. En concreto, los representantes de Alemania, Italia y de Países Bajos defendieron que el bloque dependía demasiado del petróleo y del gas ruso para decidir un embargo y para cortar el suministro de un día para otro.

La perspectiva de un acuerdo a corto plazo parece complicada ya que el bloque compra a Rusia al menos el 40% de su gas y alrededor de un tercio de su petróleo. La agencia destacó, además, ciertas esperanzas entre los países presentes de que el bloque sea capaz de encontrar suficientes fuentes de energía alternativas para junio, aunque no se ha fijado una fecha. Además, los diferentes estados miembros tienen diferentes objetivos.

. Según dijo ayer la número 2 del Fondo Monetario Internacional (FMI), Gita Gopinath, un incumplimiento del pago de su deuda por parte de Rusia no tendría un gran impacto en la economía global. En su opinión, si hubiera un incumplimiento el efecto directo en el resto del mundo sería bastante limitado. En ese sentido añadió que los números que están viendo son relativamente pequeños desde una perspectiva global; no es un riesgo sistémico para la economía global. No obstante, señaló que algunos bancos individuales tendrán una mayor exposición a la deuda de Rusia.

Para Rusia, y en opinión de Gopinath, un incumplimiento tendría consecuencias a largo plazo. Así, señaló que cuando has incumplido, el reingreso al mercado no es fácil, y eso puede llevar mucho tiempo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que **GRUPO PRISA (PRS)**, dueño de los periódicos El País y Cinco Días, entre otros, celebró su Capital Markets Day. La compañía ha remitido a la CNMV la presentación para inversores y analistas en dicho evento que, entre otras cosas, recoge las principales metas que se ha marcado para dentro de tres años:

- PRS espera alcanzar unos ingresos en 2025 de alrededor de EUR 1.000 millones (la horquilla es de EUR 950 - 1.050 millones). En comparación con 2021, cuando facturó EUR 741 millones, lo que implica un incremento de casi el 35%.

**Miércoles, 23 de marzo 2022**

- PRS prevé un mayor peso internacional en su cifra de negocio. Si el año pasado EEUU solo representó el 1% de sus ingresos y Latinoamérica el 56%, proyecta un aumento de los respectivos porcentajes al 4% y 59%, reduciendo para 2025 el peso de España al 37% desde el 43% actual.
- Asimismo, PRS pretende aumentar su cash flow de explotación (EBITDA) desde los EUR 63,1 millones de 2021 hasta cerca de EUR 220 millones en 2025.

. **GREENERGY (GRE)** comunicó a la CNMV el registro de un Programa de Bonos Verdes de EUR 100 millones en el Mercado de Renta Fija, MARF. Este Programa de emisión de valores a largo plazo permitirá a GRE emitir bonos verdes de acuerdo con los *Green Bond Principles* de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), con importes nominales unitarios de EUR 100.000, cupones fijos o variables, estructuras flexibles y plazos de vencimiento de hasta 10 años. La incorporación del Programa se realiza con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación de GRE y ampliar sus opciones para acometer el plan estratégico y de crecimiento para los próximos años.

. La dirección de Acerinox Europa (**ACERINOX (ACX)**) y la representación de los trabajadores de la Planta del Campo de Gibraltar han llegado a un acuerdo de regulación temporal de empleo (ERTE) cuyo texto ha sido depositado ya ante la autoridad laboral. Este acuerdo permite flexibilizar y adaptar con gran rapidez la producción, mitigando los efectos derivados de los problemas derivados de la evolución de los precios de los suministros básicos que se pudieran plantear. La empresa protegerá los ingresos de los trabajadores durante los días de afectación hasta un 85%, más la totalidad de las pagas extras. La duración del acuerdo es de un año.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que la biotecnológica **FAES FARMA (FAE)** destinará un total de EUR 142 millones en 2022 al capítulo inversor, entre inversiones capex e I+D, frente a los EUR 75 millones del año anterior.

En relación a este asunto, el diario *Expansión* informa hoy de que FAE espera alcanzar un beneficio neto de entre EUR 89 – 93 millones en este ejercicio, lo que supone una mejora de entre un 7,2 – 12% con respecto al beneficio de EUR 83 millones obtenido en 2021. De lograr estas previsiones, supondría cerrar el actual ejercicio con el resultado neto más elevado de su historia, por octavo año consecutivo. FAE estima también un beneficio antes de impuestos de entre EUR 100 – 104 millones (una mejora del 6,4 – 10,6% vs 2021). Asimismo, prevé aumentar sus ventas netas a una tasa cercana al 8% para facturar entre EUR 422 – 437 millones. FAE basará su crecimiento en los ingresos de fármacos como el antihistamínico Bilastina®.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que Movistar (**TELEFÓNICA (TEF)**) y **MAPFRE (MAP)** han anunciado un acuerdo por el que ambas compañías trabajarán juntas en los negocios de seguros del automóvil y la movilidad conectada a través del denominado Movistar Car. Se trata de un nuevo “vertical” que TEF ofrecerá a sus clientes en lo que será la futura evolución del actual Fusión.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa que el presidente de TEF, José María Álvarez-Pallete, exigió ayer a los organismos reguladores un trato equitativo con respecto a las grandes plataformas digitales. Estas declaraciones se producen tras haber solicitado las 13 principales compañías de telecomunicaciones a la Comisión Europea (CE) que los gigantes digitales cofinancien la inversión en redes.

. De conformidad con la información remitida por Letterone Investment Holdings S.A. (LIHS), en relación con las medidas restrictivas de la UE en respuesta a la crisis de Ucrania, **DIA** hizo constar que los Srs. German Khan y Alexey Kuzmichev ya no forman parte del accionariado de LIHS. DIA reitera que ningún accionista persona física de LIHS ostenta, ni individualmente ni concertadamente con otros accionistas, el control de LIHS y, en consecuencia, no se ve afectada en modo alguno, por las sanciones internacionales adoptadas en respuesta a la crisis de Ucrania.

. El Consejo de Administración de **NEXTIL (NXT)**, en su reunión celebrada ayer, acordó aumentar el capital social de la sociedad al amparo de la autorización otorgada por su Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2019, en un importe máximo de hasta EUR 4.999.998,08, mediante la emisión de nuevas acciones, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y previsión de suscripción incompleta.

**Miércoles, 23 de marzo 2022**

En esta ampliación de capital NXT prevé la emisión y puesta en circulación de un máximo de hasta 11.363.632 acciones ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación de la sociedad. Las nuevas acciones se emitirán a un precio de emisión unitario de EUR 0,44 por acción, de los que EUR 0,016 corresponden al valor nominal y el resto, esto es, EUR 0,424 por acción, corresponden a la prima de emisión.

A cada acción existente de NXT le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Serán necesarios 11,044085641 derechos de suscripción preferente para suscribir 1 nueva acción.

Asimismo, el Consejo de Administración de NXT acordó en la misma reunión someter a su aprobación por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad un segundo aumento de capital por importe efectivo de EUR 7.571.025,00 (nominal más prima de emisión) mediante la compensación de parte de los derechos de crédito que el accionista mayoritario de la Sociedad, Businessgate, S.L., ostenta frente a NXT en virtud de un préstamo participativo, con el mismo nominal y prima de emisión por acción que el Aumento de Capital Dinerario.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que ayer el presidente de Gobierno, Pedro Sánchez, y la ministra de Transición Energética, Teresa Ribera, pidieron a los primeros ejecutivos de **ACCIONA (ANA)**, **NATURGY (NTGY)**, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, **REPSOL (REP)** y EDP que hagan una mayor aportación, con el objetivo de bajar los precios de la energía, y ver cómo pueden activar y acelerar la transformación de las renovables y la electrificación del consumo.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Consejo de ministros aprobó ayer la Planificación de la Red de Transporte de Electricidad hasta 2026, que contará con una inversión de EUR 6.964 millones. El diario señala que dicha Planificación es vital para el desarrollo de **RED ELÉCTRICA (REE)**, que logra así visibilidad para los próximos años.

. El Consejo de Administración de FCyC, S.L. (FCC Inmobiliaria), sociedad del grupo **FCC**, en su reunión celebrada en el día de ayer, ha acordado la formulación de una oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones de **METROVACESA (MVC)**, ofreciendo efectivo como contraprestación, de conformidad con lo previsto en el artículo 13 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

La Sociedad Oferente y su socio de control podrán alcanzar mediante la Oferta una participación máxima del 29,4087% del capital social de MVC (incluyendo el 5,4087% que ya es de su titularidad). Sin perjuicio de que FCC Inmobiliaria no participa en el capital de MVC, el socio de control de FCC Inmobiliaria, esto es CEC, es titular directamente, e indirectamente a través de Soimob, de 8.203.775 acciones representativas del 5,4087% del capital social de MVC (5,4169% de los derechos de voto, descontando un 0,151% de autocartera a 31 de diciembre de 2021).

La Oferta se dirige a todos los titulares de acciones de MVC y se extiende a la adquisición de un máximo de 36.402.322 acciones de MVC, representativas del 24% del capital social de MVC. Las acciones de MVC que pertenecen a CEC y Soimob y que ascienden al 5,4087% del capital social de MVC se inmovilizarán hasta la finalización de la Oferta. La Oferta se formula como una compraventa.

La contraprestación ofrecida por la Sociedad Oferente a los titulares de las acciones de la Sociedad Afectada consiste en efectivo y asciende a **EUR 7,80 por cada acción** de MVC (prima del 20% con respecto al precio de cierre de MVC de ayer), sujeto al número máximo de acciones de MVC a las que se extiende la Oferta. En consecuencia, el importe total máximo a desembolsar por la Sociedad Oferente en la Oferta asciende a EUR 283.938.111,60.