

Jueves, 24 de marzo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/03/2022

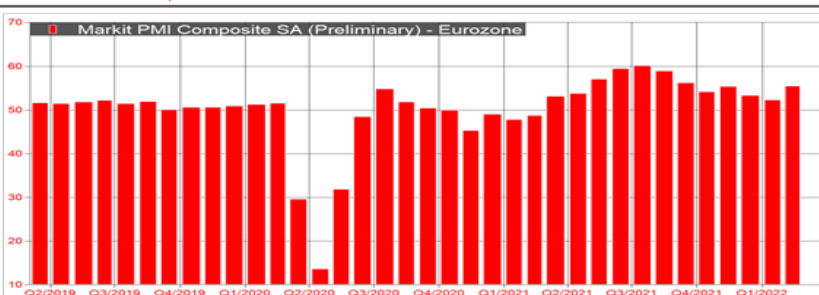
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	844,79	829,22	-15,57	-1,84%	Abril 2022	8.258,0	-70,40	Yen/\$	1,098	
IBEX-35	8.487,2	8.328,4	-158,8	-1,87%	Mayo 2022	8.253,5	-74,90	Euro/£	1,201	
LATIBEX	5.975,30	6.088,20	112,9	1,89%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.807,46	34.358,50	-448,96	-1,29%	USA 5Yr (Tir)	2,34%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	121,60	
S&P 500	4.511,61	4.456,24	-55,37	-1,23%	USA 10Yr (Tir)	2,35%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.931,75	
NASDAQ Comp.	14.108,82	13.922,60	-186,21	-1,32%	USA 30Yr (Tir)	2,52%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	25,02	
VIX (Volatilidad)	22,94	23,57	0,63	2,75%	Alemania 10Yr (Tir)	0,49%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,68	
Nikkei	28.040,16	28.110,39	70,23	0,25%	Euro Bund	159,78	0,36%	Niquel \$/Tn	32,355	
Londres(FT100)	7.476,72	7.460,63	-16,09	-0,22%	España 3Yr (Tir)	0,37%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.659,41	6.581,43	-77,98	-1,17%	España 5Yr (Tir)	0,67%	-2 p.b.	1 mes	-0,550	
Frankfort (DAX)	14.473,20	14.283,65	-189,55	-1,31%	España 10Yr (TIR)	1,39%	-4 p.b.	3 meses	-0,494	
Euro Stoxx 50	3.926,12	3.869,22	-56,90	-1,45%	Diferencial España vs. Alemania	91	-1 p.b.	12 meses	-0,203	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.349,25
IGBM (EUR millones)	1.440,92
S&P 500 (mill acciones)	2.187,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.739,84

Índice Gestores de Compra Compuesto Eurozona - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,14	4,19	-0,05
B. SANTANDER	3,09	3,13	-0,04
BBVA	5,16	5,20	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (febrero; prel): Est MoM: -0,5%; Est MoM sin transp: +0,5%;

ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 211.000; iii) Índ manufacturas Kansas (marzo): Est: 15

iv) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 56,5; v) PMI servicios (marzo; prel): Est: 56,0

Zona Euro: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 56,4; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 54,3

Alemania: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 56,3; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 54,4

Francia: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 55,7; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 55,1

iii) Índice clima negocios (marzo): Est: 111,0; iv) Índice confianza manufacturas (marzo): Est: 110,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (marzo; prel): Est: 57,1; ii) PMI servicios (marzo; prel): Est: 58,7

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras iniciar la sesión al alza, los principales índices europeos se giraron a la baja, yendo claramente de más a menos, para cerrar la jornada con importantes descensos, cerca de sus niveles más bajos del día. En ello tuvo mucho que ver el fuerte repunte que experimentó durante la jornada el precio del crudo, que llevó al de la variedad de referencia Brent a superar nuevamente el nivel de los \$ 120 el barril, mientras que el de la variedad estadounidense WTI se situaba muy cerca

Jueves, 24 de marzo 2022

de los \$ 115 el barril. Este movimiento fue bien recibido por las empresas petroleras y por las que les dan servicios, tales como las ingenierías o las fabricantes de tubos, valores que fueron AYER, los que mejor se comportaron en las bolsas europeas. Detrás de este nuevo incremento del precio del crudo hubo AYER varios factores: i) el “temor” de los inversores a que la Unión Europea (UE) se plantee HOY el embargo del petróleo ruso, posibilidad que descartamos dada la frontal oposición a ello mostrada por el Gobierno de Alemania, entre otros; ii) los problemas por los que atraviesa un oleoducto ruso en el Mar Negro, consecuencia del mal tiempo, que puede retirar momentáneamente del mercado hasta unos 1,4 millones de barriles al día; y, para nosotros el factor más determinante, iii) el hecho de que hay mucho crudo ruso en el mercado que no está encontrando comprador, bien porque éstos están teniendo problemas para acceder a financiación bancaria para cerrar las operaciones de compra, o bien porque directamente los compradores están evitando por *motu proprio* la adquisición de petróleo ruso.

Cabe recordar que Rusia exporta cerca de la mitad de su producción, aproximadamente unos 5 millones de barriles al día, y que una gran parte de esta cantidad se dirige directamente al mercado europeo -unos 3 millones de barriles al día-. La realidad es que, en estos momentos, no hay forma de sustituir esta producción, por lo que, si el crudo ruso no llega al mercado por una u otra razón, los precios del petróleo seguirán subiendo y con ello los costes energéticos de los ciudadanos y de las empresas, lo que tendrá sin duda un impacto muy negativo en el crecimiento económico. En ese sentido, AYER el canciller alemán, Scholz, dejó claro que cualquier decisión que conlleve penalizar la compra de productos energéticos rusos supondrá la entrada en recesión de Europa. Otra cosa distinta es determinar el porqué de esa elevada dependencia energética europea de un país tan poco fiable, así como identificar los responsables políticos de ello, aunque eso ahora no va a arreglar el problema.

La sesión de AYER en Wall Street también fue de más a menos, cerrando los principales índices de este mercado con fuertes caídas, la más pronunciada experimentada por el Dow Jones en más de dos semanas. Al igual que ocurrió en Europa, fue el sector de la energía el que mejor se comportó, siendo junto al de las utilidades, que en las bolsas europeas fue AYER muy penalizado, el único capaz de cerrar el día en positivo.

HOY habrá que estar muy atentos a las noticias que se vayan generando sobre las reuniones que mantendrá en Europa el presidente estadounidense, Biden, empezando por la que tendrá con sus aliados de la OTAN y siguiendo con la que mantendrá con sus socios del G7. Igualmente, los inversores deberán mantenerse alertas ante la reunión de los líderes de la Unión Europea (UE), reunión en la que los dos temas más relevantes a tratar son i) las medidas propuestas por la Comisión Europea (CE) para bajar los precios de la energía; y ii) las nuevas sanciones a Rusia. Por nuestra parte no esperamos novedades relevantes en ninguno de los dos temas, dadas las fuertes divisiones existentes al respecto en el seno de la UE, especialmente por parte de Alemania, que es la economía más expuesta directa e indirectamente a Rusia.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día tiene una cita importante con la publicación en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de marzo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, que elabora la consultora IHS Markit. En principio los analistas esperan que las lecturas de marzo muestren sólo una ligera desaceleración del

Jueves, 24 de marzo 2022

ritmo de expansión de la actividad en ambos sectores y en todas estas economías. Nos sorprenden, no obstante, que las mencionadas estimaciones sean tan “optimistas”, ya que esperábamos que el inicio de la guerra de Ucrania y sus derivadas económicas se plasmasen ya de forma más evidente en la actividad económica, especialmente en la de la Eurozona. Habrá que ver finalmente si los analistas aciertan o si el impacto de la guerra es superior al por ellos estimado. En caso de una “sorpresa negativa” es factible que las bolsas reaccionen girándose a la baja.

Para empezar, decir que HOY esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran sin una clara tendencia, a la espera de acontecimientos. El hecho de que el precio del crudo haya cedido ligeramente esta madrugada en los mercados asiáticos creemos que aportará algo de tranquilidad a los inversores en las bolsas europeas, las cuales en las últimas sesiones se han mostrado muy dependientes de la evolución de esta variable.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona Energías Renovables (ANE):** inicia *Roadshow*;
- **Colonial (COL):** participa en *Bank of America EMEA RE CEO Conference*;
- **MERLIN Properties (MRL):** participa en *Bank of America EMEA RE CEO Conference*;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 4T2021;
- **HeidelbergCement (HEI-DE):** resultados 4T2021;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 4T2021;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 4T2021;
- **Next (NXT-GB):** resultados 4T2021;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 2T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En su informe de primavera, el Instituto alemán IFO publicó sus nuevas perspectivas económicas para Alemania, las cuales contemplan ya el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania. El IFO en su informe establece dos escenarios. Así, en su supuesto de caso base solo espera un aumento temporal en los precios de las materias primas, cuellos de botella en el suministro y un incremento de la incertidumbre. **En este contexto, el IFO espera que el PIB de Alemania crezca un 3,1% este año frente al pronóstico anterior de 3,7% y que lo haga el 3,3% el próximo año. En un contexto de crisis más severa, espera un crecimiento del PIB de Alemania en 2022 de sólo el 2,2% y uno del 3,9% para el próximo año.**

Jueves, 24 de marzo 2022

En términos de los impulsores económicos subyacentes, el IFO destacó que existe una fuerte demanda que ha llevado a las carteras de pedidos de fabricación a alcanzar su nivel más alto en décadas. Además, destaca que incluso si Rusia desaparece como mercado de ventas, las empresas podrán liquidar pedidos, por lo que el impacto a corto plazo seguirá siendo bajo y el consumo privado también se verá respaldado. Sin embargo, **advirtió que las consecuencias del conflicto de Ucrania están desacelerando la economía, con una alta inflación que frena la recuperación del gasto del consumidor y la actividad industrial, que se está debilitando notablemente.**

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, en su lectura preliminar del mes de marzo, bajó hasta los -18,8 puntos desde los -8,8 puntos del mes de febrero.** Los analistas esperaban una lectura de -13,3 puntos. De confirmarse esta lectura, el índice se habría situado en marzo a su nivel más bajo desde noviembre de 2020.

• REINO UNIDO

. **El índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,8% en el Reino Unido en el mes de febrero y con relación a enero,** según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS. La lectura superó el incremento del 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió en febrero el 6,2% (5,5% en enero), alcanzando de esta su tasa de crecimiento interanual más elevada en 30 años. Igualmente, la lectura superó el 5,9% que habían proyectado los analistas.

A su vez, **el IPC subyacente,** que excluye los componentes del índice más volátiles, como son los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió el 5,2% (4,4% en enero) en tasa interanual en febrero en el Reino Unido.** En este caso los analistas esperaban una lectura inferior, del 4,9%.

Según refleja en su informe la ONS, las principales contribuciones al alza de la inflación británica provinieron de los servicios y de la vivienda y de los servicios domésticos, que incluyen las facturas de energía, mientras que los costes de transporte también se aceleraron e incluyen el combustible y los automóviles usados. La ONS destacó, además, que los impulsores de la inflación fueron diversos con grandes aumentos en los precios de una variedad de bienes y servicios recreativos y culturales, mientras que no hubo partidas relevantes que compensaran a la baja estas alzas.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP), en su componente *output*, subió en febrero en el Reino Unido el 0,8% con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 10,1% (9,9% en enero).** En ambos casos las lecturas quedaron algo por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, que era de un incremento mensual del IPP del 1,0% y de uno interanual del 10,3%.

• EEUU

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el número de nuevas viviendas vendidas bajó el 2,0% en el mes de febrero con relación a enero, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 772.000 unidades.** El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 810.000 viviendas. En tasa interanual el número de nuevas viviendas vendidas bajó en febrero el 6,2%, hasta una cifra anualizada de 805.000 viviendas.

El precio mediano de las viviendas vendidas en febrero fue de \$ 400.600 la unidad, sensiblemente inferior al de \$ 427.400 alcanzado en enero. Por su parte, el precio medio de las viviendas vendidas fue en febrero de \$ 511.000 por unidad.

Por último, señalar que, **en términos ajustados estacionalmente, el número de nuevas viviendas a la venta se situó al cierre de febrero en 407.000 unidades,** lo que representa unos 6,3 meses al ritmo actual de venta.

Jueves, 24 de marzo 2022

Valoración: *el sector residencial estadounidense corre el peligro de, tras más de un año y medio de fuerte expansión, comenzar a enfriarse como consecuencia de i) los elevados precios, que pueden echar del mercado a la demanda menos sólida y, sobre todo, ii) del fuerte repunte de las tasas de interés hipotecarias, consecuencia de la subida de los tipos de interés a largo plazo, a los que están indexados, tras comenzar la Reserva Federal (Fed) el proceso de retirada de estímulos. Es por ello factible que lo mejor para el sector ya haya pasado, al menos durante algún tiempo.*

• JAPÓN

. La lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, subió hasta los 53,2 puntos desde los 52,7 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. La producción aumentó hasta territorio expansivo, aunque de forma marginal, mientras que los nuevos pedidos mostraron un crecimiento más débil y las exportaciones se giraron a negativas. El crecimiento del empleo también se ralentizó. Los tiempos de suministro de los proveedores fueron los mayores desde abril de 2011, un signo evidente de las disrupciones existentes en las cadenas de suministro. Por su lado, los inventarios de productos terminados disminuyeron. Los precios de los *inputs* y de los *outputs* indicaron una inflación más elevada.

Por su parte, la lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, mostró una fuerte mejora hasta los 48,7 puntos desde los 44,2 puntos de febrero. Los nuevos negocios volvieron a crecer, ya que se relajaron las restricciones contra el coronavirus, aunque una vez más, de forma fraccional.

De esta forma, el PMI compuesto aumentó en marzo en Japón hasta los 49,3 puntos desde los 45,8 puntos del mes anterior. El informe atribuye la mejora general a la caída del número de afectados por Covid-19, que permitieron levantar las medidas casi de emergencia en el país asiático. No obstante, los precios agregados de los *inputs* aumentaron a su mayor ritmo desde agosto de 2008, en un entorno de subidas de precios de las materias primas, y de los cuellos de botella que afectan a la producción de semiconductores. Además, el subíndice de perspectivas registró su nivel más bajo en 14 meses por las preocupaciones sobre el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania.

• GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS

. El diario *Washington Post* destacó ayer que el presidente de EEUU, Joe Biden, y los líderes de la Unión Europea (UE) anunciarán mañana viernes su esfuerzo para priorizar los envíos de gas natural licuado (GNL) estadounidense a Europa, con el objetivo de que la región reduzca su dependencia energética de Rusia. La agencia *Reuters* destacó que el borrador del comunicado destaca que los líderes europeos acordarán la compra conjunta de gas licuado, GNL, e hidrógeno. Mientras Rusia suministra el 40% del gas europeo, *Reuters* destacó que los envíos de GNL procedentes de EEUU han alcanzado un récord en los últimos tres meses.

Los líderes también esperan desvelar nuevas sanciones a Rusia, dirigidas a miembros del Parlamento ruso, más oligarcas, compañías de Defensa y sectores adicionales de la economía. La solicitud por parte del Gobierno ruso de que los países paguen por el gas ruso en rublos también podría ser discutida, así como si los países de la UE deberían sancionar al sector energético ruso. No obstante, en este último aspecto los países europeos se muestran divididos ante un embargo energético a Rusia por parte de la UE, algo que requeriría la aprobación de los 27 Estados miembros.

. Según informó *elEconomista.es*, el Banco Central de Rusia anunció ayer oficialmente la reapertura de su mercado de valores. Así, a partir de hoy serán 33 empresas de la bolsa de Moscú que volverán a cotizar, después de casi un mes en el que en el mercado bursátil del país ha estado cerrado. Cabe recordar que Rusia decidió cerrar su mercado de valores el pasado 28 de febrero tras una fuerte caída que redujo un tercio la capitalización del mercado en unos pocos días.

Además, el Banco Central de Rusia anunció que estará prohibido ponerse corto en algunas de las principales compañías de su bolsa, intentando de ese modo evitar que se pueda sacar provecho de las caídas que se produzcan en estos valores.

Jueves, 24 de marzo 2022

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que la energética española **IBERDROLA (IBE)** ha decidido congelar la venta de electricidad a los clientes industriales y comerciales en Reino Unido a través de su filial Scottish Power. IBE dejará de ofrecer contratos ante la crisis de precios que se está produciendo en el país y que ha provocado ya alrededor de 20 quiebras de comercializadoras.

Por otro lado, ayer el diario *Expansión* informó que Ignacio Sánchez Galán, presidente de IBE, Francesco Starace, consejero delegado de Enel, y Jean-Bernard Lévy, presidente de EDF, publicaron juntos un artículo en *Politico*, arremetiendo contra el intervencionismo sobre los beneficios extra (*windfall profits*). Es la primera vez en la historia que los tres responsables de las tres mayores eléctricas europeas se unen en *lobby* frente a la UE.

Los líderes niegan frontalmente que las eléctricas tengan esos beneficios extraordinarios y rechazaron cualquier tipo de intervencionismo. De haberlo, debería limitarse, dicen, a fijar un tope de precios al gas, para evitar que este eleve los precios eléctricos. Las intervenciones descoordinadas acaban destruyendo el mercado integrado de la electricidad, que se basa en una norma común de formación de precios en toda la UE, señalan.

. El diario *Expansión* informó ayer que la aerolínea Iberia recupera el 85% de su oferta este verano y confía en esquivar el "efecto Ucrania". La filial de **IAG** volará con casi todos los destinos de Sudamérica y centrará su crecimiento en EEUU y las islas españolas. La aerolínea tiene pendiente de restablecer los vuelos con Extremo Oriente, Río y Caracas. Iberia ha planificado una temporada de verano muy similar a la de 2019, con un 85% de la capacidad pre-Covid, incluyendo la actividad de su filial Iberia Express. EEUU, las Islas Canarias y las Islas Baleares y Europa serán los tres mercados que Iberia priorizará en la programación de la campaña de verano, entre el 27 de marzo y el 29 de octubre.

. El diario digital *elEconomista.es* informó que **BANKINTER (BKT)** ratificó ayer durante la Junta General de Accionistas su objetivo de alcanzar un beneficio neto de EUR 550 millones en 2023. Según dijo la consejera delegada de BKT, María Dolores Dancausa se mantienen firmes en su compromiso de lograr en 2023 un resultado después de impuestos de EUR 550 millones, que es la cifra que alcanzaron en 2019 y sin LÍNEA DIRECTA (LDA). Segú ella, ese es el compromiso y van a hacer todo lo posible por alcanzarlo.

. **AMADEUS (AMS)** ha acordado ampliar en EUR 250 millones el importe nominal total de su Bono de interés variable emitido el 25 de enero de 2022 por importe de EUR 500 millones, con vencimiento el 25 de enero de 2024, y admitido a negociación en la Bolsa de Luxemburgo, (el "Bono 2NC1 Original") al amparo de su programa de emisión de valores de renta fija (*EUR 5.000 millones Euro Medium Term Note Programme*), transacción referida en su conjunto como la "Ampliación".

A estos efectos, el 17 de marzo de 2022 se registró un Suplemento al folleto base de fecha 4 de agosto de 2021, aprobado por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* en Luxemburgo, con la misma fecha. La Ampliación será fungible con el Bono 2NC1 Original tras el transcurso de 40 días y tiene sus mismas características, es decir, vencimiento el 25 de enero de 2024, con opción para el emisor de amortización anticipada el 2 de febrero de 2023, y un tipo de interés variable Euribor a tres meses más 60 puntos básicos, pagadero trimestralmente. El precio de emisión de la Ampliación se corresponde con el 99,90% de su valor nominal.

. El Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, en el día de ayer, acordó por mayoría posponer la decisión sobre dividendos a cuenta de los resultados de 2022 hasta después de la exclusión de cotización de las acciones de la sociedad, ya sea mediante el ejercicio del derecho de venta forzosa o el procedimiento de exclusión previsto en el artículo 11.d) del Real Decreto 1066/2007, o hasta después de la fecha de liquidación de la oferta, en el caso de que no se cumplieren los requisitos para promover la exclusión de cotización.

Jueves, 24 de marzo 2022

. El Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)**, con fecha 22 de marzo de 2022, ha acordado convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa que se celebrará en Madrid, en la sede social, sita en la calle Ribera del Loira nº 60, el día 29 de abril de 2022, a las 12:00 horas, en convocatoria única. Entre los asuntos del orden del día, el Consejo informó que el dividendo complementario (EUR 0,9372 brutos por acción), con cargo al resultado del ejercicio 2021 y al remanente de ejercicios anteriores, será satisfecho el día 1 de julio de 2022.

. *Expansión* recoge en su edición de hoy que **SACYR (SCYR)** ha comenzado a operar su décima concesión de autopistas en Chile, el principal mercado del grupo español, al comenzar a operar la Ruta 78, que une la capital Santiago con San Antonio, en la costa del Pacífico. SCYR se ha comprometido a invertir unos \$ 892 millones (unos EUR 810 millones) durante un plazo variable máximo de 32 años.