

Lunes, 4 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/04/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	841,86	847,59	5,73	0,68%	Abril 2022	8.442,0	-61,70	Yen/\$	1,105
IBEX-35	8.445,1	8.503,7	58,6	0,69%	Mayo 2022	8.429,0	-74,70	Euro/£	1,188
LATIBEX	6.247,40	6.364,10	116,7	1,87%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.678,35	34.818,27	139,92	0,40%	USA 5Yr (Tir)	2,55%	+13 p.b.	Brent \$/bbl	104,39
S&P 500	4.530,41	4.545,86	15,45	0,34%	USA 10Yr (Tir)	2,38%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.929,40
NASDAQ Comp.	14.220,52	14.261,50	40,98	0,29%	USA 30Yr (Tir)	2,42%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	24,69
VIX (Volatilidad)	20,56	19,63	-0,93	-4,52%	Alemania 10Yr (Tir)	0,59%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,65
Nikkei	27.665,98	27.736,47	70,49	0,25%	Euro Bund	158,35	0,13%	Niquel \$/Tn	32.800
Londres(FT100)	7.515,68	7.537,90	22,22	0,30%	España 3Yr (Tir)	0,59%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.659,87	6.684,31	24,44	0,37%	España 5Yr (Tir)	0,92%	+8 p.b.	1 mes	-0,532
Frankfort (DAX)	14.414,75	14.446,48	31,73	0,22%	España 10Yr (TIR)	1,51%	+6 p.b.	3 meses	-0,458
Euro Stoxx 50	3.902,52	3.918,68	16,16	0,41%	Diferencial España vs. Alemania	92	+2 p.b.	12 meses	-0,073

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.203,84
IGBM (EUR millones)	1.367,19
S&P 500 (mill acciones)	2.329,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.353,29

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,40	4,42	-0,01
B. SANTANDER	3,14	3,18	-0,04
BBVA	5,20	5,29	-0,09

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 1T2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.530,41	-4,9%	8,6%	-5,5%
DJ Industrial Average	34.678,35	-4,6%	6,3%	-5,8%
NASDAQ Composite Index	14.220,52	-9,1%	13,0%	-10,2%
Japan Nikkei 225	27.821,43	-3,4%	12,6%	-5,2%
STOXX 600	463,66	-3,8%	7,9%	-4,9%
Euro STOXX 50	3.902,52	-9,2%	11,3%	-11,1%
Euro STOXX	434,89	-9,2%	11,9%	-10,8%
Spain IBEX 35	8.445,10	-3,1%	10,5%	-5,0%
France CAC 40	6.659,87	-6,9%	11,7%	-9,7%
Germany DAX (TR)	14.414,75	-9,3%	12,3%	-11,4%
FTSE MIB	25.021,26	-8,5%	12,9%	-11,2%
FTSE 100	7.515,68	1,8%	8,0%	-2,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (febrero; final): Est MoM: -2,2%; Est MoM sin transporte: -0,6%

ii) Pedidos de fábrica (febrero): Est MoM: 0,2%

Alemania: i) Exportaciones (feb): Est MoM: 2,0%; ii) Importaciones (feb): Est MoM: 1,8%; iii) Balanza comercial (feb): Est: EUR 9.000 millones

España: Cambio desempleo (marzo): Est: n.d.; Anterior: -11.400

Zona Euro: i) Índice precios producción / IPP (febrero): Est MoM: 1,3%; Est YoY: 31,6%; ii) Sentimiento inversor Sentix (abril): Anterior: -7,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Nueva Expresión Textil-marzo	1 x 11	24/03/2022 al 07/04/2022	Desembolso EUR 0,44
Talgo-abril	1 x 51	04/04/2022 al 22/04/2022	Compromiso EUR 0,078

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

A la espera de que en un par de semanas comience la temporada de presentación de resultados trimestrales en Wall Street, **los inversores en las principales bolsas europeas y estadounidenses seguirán muy pendientes de dos factores: i) la evolución del conflicto bélico en Ucrania y ii) los confinamientos en varias regiones de China, especialmente en la de**

Lunes, 4 de abril 2022

Shanghái. En lo que hace referencia a la temporada de resultados, señalar que consideramos que será fundamental para que los inversores puedan determinar hasta qué punto la guerra de Ucrania y, en gran medida, las sanciones impuestas a Rusia, han modificado el escenario al que se enfrentarán las empresas cotizadas en los próximos trimestres. En ese sentido, señalar que es muy factible que muchas cotizadas se vean obligadas a revisar a la baja sus expectativas de resultados. La cuestión es poder determinar hasta dónde este hecho está ya descontado en sus cotizaciones. Lo que sí tenemos claro, es que en esta ocasión la temporada de publicación de resultados trimestrales puede ser determinante para el comportamiento a corto/medio plazo de muchos valores y de los índices bursátiles de estos mercados en su conjunto.

Pero, hasta que comience la misma, los inversores seguirán muy atentos a las noticias que lleguen desde Ucrania, noticias que en principio parecen descartar un potencial alto el fuego, al menos en el corto plazo. De hecho, y tras las atrocidades cometidas por las tropas rusas en algunas de las poblaciones cercanas a la capital ucraniana, Kiev, las potencias occidentales parecen dispuestas a implementar nuevas sanciones a Rusia -ver sección de Economía y Mercados-. Por otro lado, el gobierno ruso ha descartado este fin de semana una reunión entre los presidentes de Ucrania y Rusia, ya que considera que no se dan las condiciones. Tras la retirada táctica de las posiciones que mantenía el ejército ruso en el norte de Ucrania, todo parece indicar que Rusia se va a centrar en intentar consolidar las que tiene en el este del país, concretamente en Dombás y en las cercanías de Crimea. No esperamos, por tanto, “buena noticias” en lo que hace referencia a la guerra de Ucrania, al menos en los próximos días, algo que entendemos puede ser un lastre para las bolsas occidentales y, por ello, puede impedir que los principales índices sigan recuperando terreno, al menos al ritmo que lo han hecho en las últimas semanas de marzo.

También consideramos que los confinamientos que vienen decretando las autoridades chinas en varias regiones del país para intentar controlar la nueva ola de la pandemia pueden convertirse, de perdurar, en un “problema” para las bolsas occidentales. Este fin de semana se ha conocido que los mismos está ya teniendo un impacto significativo en los puertos chinos, provocando que se acumulen muchos envíos, lo que es muy factible que tensione, aún más de lo que ya están, las cadenas de suministro de muchos productos. De lo que tarde China en “controlar” la ola de la pandemia que afecta al país, si es que lo logra con su estrategia actual de “covid cero”, dependerá el alcance del daño que la misma infrinja a la economía del país y, de forma indirecta, en el crecimiento económico global. Por tanto, habrá que seguir muy atentos a los acontecimientos en el país asiático, aunque siempre teniendo en cuenta que la información que trasciende desde el mismo es sesgada y limitada.

Centrándonos en la semana que HOY comienza en las bolsas occidentales, señalar otro de los factores que más vienen afectando a los mercados, los bancos centrales, volverá a “entrar en juego” en los próximos días. Así, el miércoles se darán a conocer las actas de la reunión que mantuvo el pasado mes de marzo el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), mientras que el jueves se publicarán las de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE. Los mercados estarán muy atentos a lo que en las mismas se señale con relación a las próximas actuaciones de estas instituciones en materia de política monetaria. En concreto, los inversores analizarán en detalle las actas del FOMC para comprobar si la probabilidad de que la Fed acelere el ritmo de retirada de sus estímulos monetarios, y opte por subir sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual en su próxima reunión, que tendrá lugar a comienzos de mayo, es tan

Lunes, 4 de abril 2022

elevada como descuentan los futuros en los mercados. En nuestra opinión, y tras analizar los muy positivos datos de empleo no agrícola dados a conocer el viernes por el Departamento de Trabajo de EEUU -ver sección de Economía y Mercados para un análisis detallado de las cifras- y el hecho de que la inflación siga descontrolada, sin visos de que cambie su tendencia en los próximos meses, lo más probable es que la Fed acelere su proceso de subidas de tipos para no quedarse todavía más por detrás de la curva. En cuanto al BCE, su situación es mucho más complicada, ya que la desaceleración que ya está sufriendo la economía de la Eurozona como consecuencia de la guerra de Ucrania y de las sanciones impuestas a Rusia creemos que irá a más en los próximos meses, desaceleración que va de la mano de unos niveles de inflación récord. Recordar, en ese sentido, que el principal y único mandato del BCE es el control de las expectativas de inflación, algo que, de momento, no está logrando. Habrá que ver si en las actas de la última reunión de su Consejo de Gobierno el número de miembros disidentes frente a la política oficial de la institución ha ido a más. En cualquier caso, entendemos que el contenido de ambas actas puede tener impacto en el comportamiento de los mercados financieros occidentales, tanto en el de divisas como en los de renta fija y renta variable.

Por último, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran esta mañana entre planos y ligeramente al alza, aunque no descartamos la posibilidad de que, a falta de incentivos, estos mercados se giren a la baja a medida que avance la jornada. En principio, esperamos una jornada tranquila, sin gran actividad, con los inversores a la espera de acontecimientos.

Finalmente, señalar que en la agenda macro del día de HOY, destaca la publicación en la Eurozona del índice de precios a la producción (IPP) del mes de febrero, índice que volverá a mostrar un incremento récord en tasa interanual de estos precios en el mes, así como del índice que mide el sentimiento inversor, que elabora la consultora Sentix, en este caso correspondiente al mes de abril, y que esperamos haya seguido deteriorándose. Por la tarde, y en EEUU, se darán a conocer los pedidos de fábrica del mes de febrero, que se espera que hayan aumentado ligeramente con relación a enero, a pesar del descenso que se estiman hayan sufrido los pedidos de bienes duraderos en el mismo mes.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Talgo (TLGO):** descuenta derecho de suscripción preferente relaciona con el pago del dividendo *scrip* por importe bruto de EUR 0,078 por acción. La compañía llevará a cabo una ampliación de capital en la proporción de 1 acción nueva por cada 51 antiguas;
- **Repsol (REP):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 1T2022;

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

- **Avanza Bank (AZA-SE):** ventas, ingresos y datos operativos de marzo 2022;

Lunes, 4 de abril 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 31/03/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,92	18.213	6,0%	5,4x	2,7x	0,7x	5,3
SLR-ES	Solaria Energia	Energía Renovable	20,43	2.553	42,6%	34,9x	22,4x	7,7x	0,0
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	33,50	11.030	12,5%	23,6x	11,0x	2,1x	1,2
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,98	2.700	20,4%	4,2x	2,7x	1,1x	5,0
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,75	4.195	16,6%	8,8x	n.s.	0,3x	4,1
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa	3,19	787	4,2%	13,3x	4,3x	1,4x	2,5
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,92	63.861	0,0%	15,4x	8,9x	1,5x	4,7
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	29,30	27.478	0,8%	3,3x	2,0x	0,5x	1,4
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	43,71	29.693	1,4%	neg.	16,8x	2,1x	0,1
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	67,20	3.768	1,7%	21,0x	15,4x	6,9x	1,6

Entradas semana: Iberdrola (IBE)
 Salidas semana: Indra (IDR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-3,7%	-3,1%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó el viernes la consultora IHS Markit S&P Global, el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de España, el **PMI manufacturero, bajó en el mes de marzo hasta los 54,2 puntos desde los 56,9 puntos de febrero, situándose de este modo a su nivel más bajo en más de un año (febrero 2021)**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura superior, de 55,5 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe la consultora señaló que **el sector manufacturero continuó expandiéndose en España a un ritmo decente en el mes de marzo**. No obstante, la inestabilidad e incertidumbre causadas por la guerra en Ucrania sirvieron para exacerbar las presiones inflacionistas y las tensiones en las cadenas de suministro, ya de por sí arraigadas, hechos que conllevaron una caída de las carteras de pedidos por primera vez en catorce meses y un nuevo aumento en las presiones de los costes. La confianza en el futuro se situó en su nivel más bajo desde mayo de 2020.

Lunes, 4 de abril 2022

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat informó el viernes que, según su estimación preliminar, **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en marzo el 2,5% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,5% (+5,9% en febrero)**, lo que supone la mayor alza interanual de esta variable de su historia. Además, la lectura superó con holgura el incremento del 6,7% que había proyectado el consenso de analistas de FactSet.

Analizando los principales componentes del IPC de la Eurozona, cabe señalar que **la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía se situó en marzo en el 44,7%, frente al 32,0% de febrero**. Por su parte, los precios de los alimentos, alcohol y tabaco crecieron el 5,0% (4,2% en febrero); los de los bienes industriales no energéticos el 3,4% (3,1% en febrero), y los de los servicios el 2,7% (+2,5% en febrero).

Si se excluyen los precios de los alimentos no procesados, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **el subyacente del IPC subió en el mes de marzo el 3,0% en tasa interanual (2,7% en febrero)**, lectura que estuvo algo por debajo del 3,2% que esperaba el consenso de analistas.

***Valoración:** si bien la inflación subyacente se situó en el mes de marzo en la Eurozona algo por debajo de las expectativas de los analistas, en conjunto las cifras de inflación de la región son muy negativas y, de seguir así, terminarán afectando seriamente a las expectativas de crecimiento económico de la región. No vemos como los miembros del Consejo de Gobierno del BCE van a seguir eludiendo su mandato de mantener bajo control las expectativas de inflación. Es más, creemos que es muy poco probable que la institución no lleve a cabo varios incrementos de sus tasas de interés de referencia durante el 2S2022.*

Siendo cierto que la guerra de Ucrania ha dado, por decirlo de alguna manera, "la puntilla" a la inflación de la región, ya antes esta variable estaba descontrolada, principalmente por factores como la fuerza de la demanda de muchos productos y servicios tras la reapertura de las economías de la región; los problemas ligados a las cadenas de suministro; y, y este tema sí es directamente achacable a la política, un programa de transición energética cargado de ideología y, por tanto, muy poco realista, programa que ha dejado a la Eurozona en una situación de gran debilidad, especialmente con relación a Rusia.

. **La lectura final de marzo del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas que elabora IHS Markit S&P Global, bajó hasta los 56,5 puntos desde los 58,2 puntos del mes de febrero**, quedando igualmente por debajo de los 57,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura final de marzo es la más baja alcanzada por este indicador adelantado de actividad en 14 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el subíndice de producción bajó hasta los 53,1 puntos en marzo desde los 55,5 puntos de febrero**, situándose de esta forma a su nivel más bajo en 21 meses.

Según explica la consultora en su informe, **el aumento de las tensiones geopolíticas fue un factor que pesó sobre la demanda, golpeando la confianza y aumentando las presiones sobre los precios**. La inflación de los precios de los insumos alcanzó un máximo de cuatro meses en medio del aumento de los costes de los productos básicos, el combustible y la energía. En este sentido, señala que la nueva ola de Covid-19 en China y la invasión de Ucrania por parte de Rusia exacerbaron el impacto en los precios de factores preexistentes. Si bien el impulso de la actividad en el sector se está desacelerando, los nuevos pedidos aumentaron hacia el final del 1T2022 gracias a la demanda interna, mientras que los pedidos de exportación disminuyeron. Los tiempos de entrega de los proveedores también se alargaron, y el desempeño de los proveedores se deterioró en su mayor medida desde diciembre. Los analistas de la consultora también destacaron el hecho de que el optimismo empresarial bajara sensiblemente en el mes, lo que, según ellos, aumenta el riesgo de que la actividad manufacturera entre en recesión en la región en el 2T2022.

Por países, destacar que el PMI manufacturero de **Alemania** bajó en marzo, según la lectura final del dato, hasta los 56,9 puntos desde los 58,4 puntos de febrero, alcanzando así su nivel más bajo en 18 meses. La lectura quedó, además, por debajo de los 57,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas. A su vez, la lectura final de marzo del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 54,7 puntos desde los 57,2 puntos de febrero, quedando igualmente por debajo de los 54,8 puntos de su lectura *flash*, que era lo esperado por el consenso. Por último, el

Lunes, 4 de abril 2022

PMI de **Italia** bajó en marzo hasta los 55,8 puntos desde los 58,3 puntos de febrero, situándose por debajo de los 57,0 que había proyectado el consenso de analistas.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global/CIPS, descendió en su lectura final de marzo hasta los 55,2 puntos desde los 58,0 puntos de febrero**, quedando además por debajo de la lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 55,5 puntos y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de marzo señala el menor ritmo de expansión de la actividad manufacturera británica en 13 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según refleja la consultora que elabora el índice en su informe, **las presiones sobre los precios, que anteriormente habían mostrado algunos signos de moderación, empeoraron**. Además, el indicador de nuevos pedidos de la encuesta se hundió a su nivel más bajo desde enero de 2021, afectado por la desaceleración de la demanda interna y por la sexta caída en siete meses para los pedidos de exportación. La debilidad en los pedidos de exportación está relacionada con las tensiones geopolíticas, el *Brexit* y las dificultades constantes con las cadenas de suministro, aunque los retrasos en las entregas fueron los menores desde octubre de 2020. Los indicadores de la encuesta que miden la evolución de los costes de los insumos y de los precios de producción aumentaron en marzo después de haber retrocedido en meses anteriores desde niveles récord, apuntando a una persistente presión inflacionista. **En su conjunto, la encuesta anticipó tiempos más difíciles para la economía británica, con un crecimiento que se desacelerará en medio de un aumento global de las presiones inflacionistas**, alimentado por las tensiones en los mercados de materias primas tras la invasión rusa de Ucrania por parte de Rusia.

• EEUU

. La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, **Mary Daly** (sin voto este año en el FOMC), **dijo que la posibilidad de una subida de 50 puntos básicos en los tipos de interés en la reunión de mayo había aumentado**, destacando la gran fortaleza del mercado laboral, que se ha tensionado hasta un nivel no sostenible. Además, Daly estimó que la tasa neutral de política monetaria debería situarse en el 2,3 – 2,5%, y apoyó el alcanzar dicho nivel este año, admitiendo que podría incluir múltiples subidas de tipos de 50 puntos básicos. Asimismo, Daly expresó su optimismo de que la Fed pueda evitar un aterrizaje forzoso, aunque reconoció que la economía podría ralentizar su crecimiento de forma considerable para volver a controlar la inflación.

De las declaraciones de Daly se hizo eco el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams (con voto en el FOMC)**, **quien señaló que la Fed necesita que los tipos de interés se sitúen en su tasa neutral, pero que el camino hacia dicho nivel depende de determinadas circunstancias y de cómo evolucione la economía**. En un discurso, Williams dijo que la inflación es demasiado elevada, pero anticipó que comenzará a bajar más tarde este año, mientras las medidas de política que adopte la Fed traerán la demanda de mano de obra y los bienes más cerca de alinearse con la oferta.

. Según dio a conocer el Departamento de Trabajo el pasado viernes, **en el mes de marzo se crearon 431.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas netos en EEUU, cifra algo inferior a los 477.500 empleos que esperaban los analistas**. La cifra de creación de empleo de febrero fue revisada al alza, hasta los 750.000 nuevos empleos netos desde una primera estimación del dato de 687.000 empleos. En marzo, además, se crearon 426.000 empleos privados, cifra también inferior a los 445.000 nuevos empleos privados esperados por el consenso.

A su vez, **la tasa de desempleo bajó en marzo hasta el 3,6% desde el 3,8% de febrero**. En este caso los analistas esperaban una lectura del 3,7%.

Además, en marzo **los ingresos medios por hora aumentaron el 0,4% con relación a febrero**, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que **en tasa interanual lo hicieron el 5,6% (5,2% en febrero)**. Los analistas esperaban un incremento interanual ligeramente inferior, del 5,5%.

Por último, señalar que **el número de horas medias de trabajo semanales bajó hasta las 34,6 en marzo desde las 34,8 horas en febrero**, quedando por debajo de 34,7 horas que esperaban los analistas.

Lunes, 4 de abril 2022

Valoración: buenas cifras de empleo, que muestran que el mercado laboral estadounidense sigue muy tensionado, algo que ya se sabía y que no creemos que varíe las intenciones de la Reserva Federal (Fed), cuyo principal problema en estos momentos es que esta tensión y las presiones inflacionistas existentes en la economía estadounidense provoquen los tan temidos efectos de segunda ronda, es decir, fuertes subidas de los salarios, factor este que puede provocar una espiral inflacionista muy difícil de detener.

. La lectura final de marzo del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturas que elabora IHS Markit S&P Global, subió hasta los 58,8 puntos desde los 57,3 puntos del mes de febrero, quedando por encima de los 58,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes**, que era lo que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas de S&P Global, **en marzo se pudo apreciar una fuerte mejora en las condiciones operativas en todo el sector manufacturero de EEUU**. El crecimiento general se vio respaldado por aumentos más rápidos en la producción y nuevos pedidos, ya que la demanda de clientes nacionales y extranjeros aumentó. Aunque los retrasos en el trabajo aumentaron a un ritmo más acelerado, en gran parte debido a mayores ventas nuevas, las empresas notaron menos cuellos de botella en el suministro lo que permitió que la producción se expandiera a un ritmo más rápido. Además, los tiempos de entrega de los proveedores se deterioraron al mínimo desde enero de 2021. No obstante, los costes continuaron aumentando, ya que la tasa de inflación de los precios de los insumos se aceleró a un ritmo marcado.

Un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de marzo hasta los 57,1 puntos desde los 58,6 puntos de febrero, quedando igualmente por debajo de los 58,6 puntos que esperaban los analistas**. La lectura de marzo es la menor desde el mes de septiembre de 2020 (21 meses). Como en el caso anterior, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. En ese sentido, cabe señalar que este indicador adelantado de actividad lleva ya 22 meses consecutivos indicando expansión mensual de la actividad en el sector de las manufacturas estadounidense.

Destacar que **el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los 53,8 puntos en marzo desde los 61,7 puntos de febrero**, mientras que el de producción bajó desde los 58,5 puntos de febrero hasta los 54,5 puntos en marzo. A su vez, el subíndice de empleo subió hasta los 56,3 puntos en marzo desde los 52,9 puntos de febrero. Por último, señalar que **el subíndice de precios subió hasta los 87,1 puntos en el mes analizado desde su lectura de febrero, que había sido de 75,6 puntos**.

Valoración: ambos indicadores muestran que la actividad del sector de las manufacturas estadounidense siguió expandiéndose a un ritmo más que moderado en el mes de marzo. No obstante, se aprecian algunos síntomas de que la actividad en el sector puede terminar viéndose afectada por los elevados precios, ya que éstos podrían terminar lastimando la demanda final de los productos.

• GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS

. El presidente del Consejo Europeo, **Henri Michel, confirmó que el bloque comunitario está preparando sanciones adicionales contra el Gobierno de Rusia**. Los diplomáticos dicen que los embajadores de la Unión Europea (UE) decidirán las mismas este miércoles, que incluyen entre otras las sanciones a más individuos rusos, la prohibición de que los barcos rusos fondeen en puertos de la UE, más restricciones a las exportaciones y embargos sobre la energía. Lituania ha anunciado que ha dejado de importar gas natural de Rusia y urgió a otros miembros de la UE a hacer lo mismo.

Asimismo, el *Washington Post* también informó que **funcionarios del Gobierno de EEUU han discutido el endurecimiento de las sanciones sobre Rusia**. El alcance de las medidas a adoptar aún no está claro, aunque el artículo desatacó que podrían incluir otros sectores como objetivos, como la minería y el transporte, así como partes adicionales de su sector financiero.

Lunes, 4 de abril 2022

Noticias destacadas de Empresas

. El pasado viernes, el consejo de administración de **BANCO SANTANDER (SAN)** acordó ejecutar la reducción del capital social del SAN mediante la amortización de acciones propias aprobada por su Junta General ordinaria de Accionistas. SAN hizo constar que, con fecha 30 de marzo de 2022, obtuvo la preceptiva autorización del Banco Central Europeo a la que estaba sujeta la ejecución de la Reducción de Capital de conformidad con la normativa aplicable. El capital social de SAN se ha reducido en un importe de EUR 129.965.136,50, mediante la amortización de 259.930.273 acciones propias de EUR 0,50 de valor nominal cada una de ellas.

El capital social resultante de la ejecución de la Reducción de Capital ha quedado fijado en EUR 8.540.355.514,50, representado por 17.080.711.029 acciones de EUR 0,50 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie. La finalidad de la Reducción de Capital es la amortización de las acciones propias, coadyuvando de este modo a la retribución del accionista del SAN mediante el incremento del beneficio por acción, consustancial a la disminución del número de acciones.

SAN ha dotado, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones, una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (esto es, EUR 129.965.136,50), de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

. Con fecha de 1 de febrero de 2022, Tree Inversiones Inmobiliarias, Socimi, S.A. y **MERLIN PROPERTIES (MRL)** remitieron a BBVA una comunicación que recogía, entre otros aspectos y alternativas, una propuesta de venta del 100% de las acciones de Tree sin asunción de la estructura financiera de la compañía por un importe total de EUR 1.987,4 millones. Con fecha del 1 de abril de 2022, MRL ha recibido una comunicación de BBVA en la que manifiesta, entre otros aspectos, que acepta la propuesta de venta de Tree. La consumación de la propuesta de venta de Tree está sujeta a la previa aprobación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por lo que los documentos contractuales necesarios para llevar a cabo dicha operación estarán condicionados a la obtención de dicha autorización.

Tree Inversiones Inmobiliarias S.A. es la sociedad propietaria de una cartera de inmuebles en España íntegramente arrendados a BBVA.

. Sylentis, filial de **PHARMAMAR (PHM)**, anunció el viernes el inicio y el reclutamiento del primer paciente en EEUU en un nuevo ensayo de fase III para evaluar la seguridad a largo plazo del tivanisirán para el tratamiento de los signos y síntomas de la enfermedad de ojo seco. Se trata de un estudio multicéntrico y aleatorizado en el que se reclutarán aproximadamente 300 pacientes en unos 26 centros con enfermedad de ojo seco de leve a severo y que serán tratados con tivanisirán y placebo.

El objetivo primario del ensayo es evaluar la seguridad del tivanisirán administrado en ambos ojos una vez al día durante 1 año en forma de gotas oftálmicas. Además, se evaluarán los parámetros de eficacia (signos y síntomas) de estos pacientes.

El diseño del estudio de seguridad a largo plazo ha sido autorizado por la FDA y formará parte de la solicitud de registro para comercialización, que consta de tres ensayos: un ensayo de eficacia de fase III, que se inició en 2021; el actual ensayo de seguridad a largo plazo y, por último, un tercer ensayo de confirmación de eficacia. En este estudio de seguridad participarán 300 pacientes en unos 26 hospitales en EEUU. Se trata de un estudio aleatorizado, con doble enmascaramiento y controlado con un grupo placebo

. **SACYR (SCYR)** anuncia que ha acordado formalizar dos operaciones de derivados sobre 10.000.000 de acciones de SCYR con dos entidades de crédito. La primera de las operaciones ha sido formalizada en el día de hoy, mediante la firma de la correspondiente confirmación, y se estructura en dos tramos con las siguientes características:

- Un tramo de 2.500.000 acciones ordinarias de SCYR consistente en un *forward* con un precio de referencia inicial de EUR 2,19 ajustable en función del precio final de ejecución y con fecha de vencimiento a 8 de mayo de 2023.

Lunes, 4 de abril 2022

- Otro tramo de 2.500.000 acciones ordinarias de SCYR consistente en un *forward* con un precio de referencia inicial de EUR 2,19 ajustable en función del precio final de ejecución y con fecha de vencimiento a 6 de mayo de 2024.

Ambos *forwards* son liquidables de manera física o por diferencias, a elección de SCYR. Esta operación se ha formalizado bilateralmente y sin adquisición de acciones propias por parte de SCYR. La entidad de crédito actúa en esta operación en nombre y por cuenta propia como principal, de forma independiente a SCYR. En el corto plazo, SCYR tiene intención de cerrar otra operación de características similares por los restantes 5.000.000 de acciones de SCYR.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** ha tomado razón de la decisión del actual Director General Corporativo y CFO de la compañía, D. Javier Lázaro, de dejar su actual puesto a finales de junio para iniciar una nueva etapa profesional fuera de Indra. La permanencia de D. Javier Lázaro durante estos meses facilitará el traspaso y sucesión ordenada en sus responsabilidades en IDR. El Consejo de Administración agradece los servicios prestados por D. Javier Lázaro cuya contribución a la Sociedad ha sido excelente desde que asumió sus funciones en noviembre de 2015.

. Según informó el diario *elEconomista.es*, **FERROVIAL (FER)** se enfrenta en la Corte Suprema de Nueva Gales del Sur, en Australia, a una demanda judicial emitida por la firma local WBHO Infrastructure en la que reclama a la compañía española el pago de aproximadamente AU\$ 54 millones (cerca de EUR 40 millones). WBHO es subcontratista de Amey Consulting Australia, filial de FER, en el proyecto ganado en 2017 por un consorcio participado por el grupo español y por Plenary para ejecutar las obras de mejora y posterior mantenimiento de las carreteras urbanas del Oeste de Melbourne, en Australia. El contrato alcanza los AU\$ 1.800 millones (unos EUR 1.150 millones). En virtud de la adjudicación, FER, a través de Cintra, y su socio Plenary dirigen el desarrollo del proyecto, pero las obras de construcción fueron subcontratadas a WBHO, mientras que el mantenimiento corresponde a Amey y Broadpectrum -adquirida por Ventia a FER hace casi dos años-.

. El portal *Bolsamania.com* informó el pasado viernes de que se cerró y ejecutó la adquisición por Riviana Foods Inc. (filial estadounidense de **EBRO FOODS (EBRO)**) de los activos que integran el negocio de InHarvest, Inc., por, una vez materializadas las formalidades acordadas por las partes para la ejecución. El precio de la operación, que se fijó en \$ 48,75 millones, fue pagado por Riviana el mismo viernes.

. **ABENGOA (ABG)** informó que, en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 (Contrato NM2) y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017 (Bonos NM2, conjuntamente con el Contrato NM2, los Instrumentos de Deuda NM2), Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 22 de abril de 2022, sujeto a determinadas condiciones.

ABG también informa que en relación con el contrato de financiación firmado el 25 de abril 2019 (Contrato Reinstated Debt), Abenewco 1 ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento del Contrato Reinstated Debt siendo el plazo de vencimiento el 22 de abril de 2022, sujeto a determinadas condiciones.

. *Expansión* informa hoy de que **INDITEX (ITX)** abrirá el próximo viernes 8 de abril las tiendas de ZARA y Stradivarius con su nuevo concepto e imagen en el Edificio España, situado en la Plaza España de Madrid, en la que será la primera inauguración de Marta Ortega, tras asumir la presidencia. El nuevo ZARA, probablemente el más grande del mundo, y Stradivarius sumarán 9.000 metros cuadrados y se situarán entre las principales aperturas de ITX este año, para el que ya se prevén otras inauguraciones relevantes de su marca insignia en Doha (Qatar), Tokio (Japón) y Oporto (Portugal).