

Viernes, 8 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/04/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,086	
IGBM	844,52	842,59	-1,93	-0,23%	Abril 2022	8.496,0	28,60	Yen/\$	123,97	
IBEX-35	8.482,1	8.467,4	-14,7	-0,17%	Mayo 2022	8.443,0	-24,40	Euro/£	1,197	
LATIBEX	6.293,20	6.290,50	-2,7	-0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.496,51	34.583,57	87,06	0,25%	USA 5Yr (Tir)	2,69%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	100,58	
S&P 500	4.481,15	4.500,21	19,06	0,43%	USA 10Yr (Tir)	2,66%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.932,40	
NASDAQ Comp.	13.888,82	13.897,30	8,48	0,06%	USA 30Yr (Tir)	2,67%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,38	
VIX (Volatilidad)	22,10	21,55	-0,55	-2,49%	Alemania 10Yr (Tir)	0,69%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,67	
Nikkei	26.888,57	26.985,80	97,23	0,36%	Euro Bund	156,96	-0,31%	Niquel \$/Tn	33.500	
Londres(FT100)	7.587,70	7.551,81	-35,89	-0,47%	España 3Yr (Tir)	0,71%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.498,83	6.461,68	-37,15	-0,57%	España 5Yr (Tir)	1,05%	+3 p.b.	1 mes	-0,548	
Frankfort (DAX)	14.151,69	14.078,15	-73,54	-0,52%	España 10Yr (TIR)	1,66%	-1 p.b.	3 meses	-0,467	
Euro Stoxx 50	3.824,69	3.802,01	-22,68	-0,59%	Diferencial España vs. Alemania	97	-3 p.b.	12 meses	-0,093	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.589,84
IGBM (EUR millones)	1.714,80
S&P 500 (mill acciones)	2.604,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.158,80

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx.
S&P 500	4.500,21	-5,6%	7,9%	-6,2%
DJ Industrial Average	34.583,57	-4,8%	6,0%	-6,0%
NASDAQ Composite Index	13.897,30	-11,2%	10,5%	-12,2%
Japan Nikkei 225	26.888,57	-6,6%	8,8%	-8,3%
STOXX 600	472,16	-2,1%	9,9%	-3,2%
Euro STOXX 50	3.802,01	-11,5%	8,5%	-13,4%
Euro STOXX	425,09	-11,2%	9,4%	-12,8%
Spain IBEX 35	8.467,40	-2,8%	10,8%	-4,7%
France CAC 40	6.461,68	-9,7%	8,4%	-12,4%
Germany DAX (TR)	14.078,15	-11,4%	9,7%	-13,5%
FTSE MIB	24.302,71	-11,1%	9,7%	-13,7%
FTSE 100	7.551,81	2,3%	8,5%	-1,6%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,55	4,55	0,00
B. SANTANDER	3,08	3,04	0,05
BBVA	4,91	4,85	0,07

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Inventarios mayoristas (febrero; prel): Est MoM: 1,8%

España: Producción industrial (febrero): Est YoY: 1,7%

Italia: Ventas minoristas (febrero): Est MoM: +0,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Talgo-abril	1 x 51	04/04/2022 al 22/04/2022	Compromiso EUR 0,078

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras un intento de rebote inicial, que duró unas pocas horas, los principales índices bursátiles europeos fueron cediendo posiciones, para cerrar AYER todos ellos con ligeros descensos. Como viene siendo la tónica habitual en las últimas sesiones, algunos de los sectores que se consideran más defensivos, como los de la sanidad, los de alimentación o los de las telecomunicaciones, fueron AYER los que mejor se comportaron durante la sesión, mientras que los de corte más cíclico, los energéticos y los valores de crecimiento, se quedaron más rezagados. Las dudas sobre el futuro escenario macro al que se enfrentarán las compañías, escenario en gran medida condicionado por la alta inflación y por la retirada de estímulos monetarios por parte de los

Viernes, 8 de abril 2022

principales bancos centrales, siguió AYER pesando en el ánimo de los inversores, muchos de los cuales están rotando sus carteras hacia valores de corte más defensivo, los cuales suelen comportarse mejor en épocas de escaso crecimiento o, incluso, de recesión económica.

Decir, además, que AYER se dieron a conocer las actas de la reunión que mantuvo en marzo el Consejo de Gobierno del BCE, actas en las que, como ocurrió el día precedente con las de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) del mismo mes, se pudo comprobar la preocupación que la elevada inflación está generando entre sus miembros y la determinación de los mismos de actuar contra ella. De las mencionadas actas se puede sacar en claro que el BCE dejará de comprar bonos en breve, probablemente en junio, y que, mucho antes de lo esperado hace sólo unos meses, comenzará a subir sus tasas de interés de referencia. El fuerte incremento de los rendimientos de los bonos soberanos de la región y el reciente aumento de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, entre ellos de la prima de riesgo española, muestra a las claras que los inversores en los mercados de bonos ya descuentan en gran medida estas actuaciones por parte del BCE. El problema es que la institución se va a ver forzada a retirar liquidez del sistema probablemente cuando más se necesita, sobre todo por el negativo impacto que están teniendo ya en el crecimiento económico de la región las sanciones impuestas a Rusia por la invasión de Ucrania. Esperamos, por ello, que, durante la temporada de publicación de resultados trimestrales, que comenzará en unas semanas en Europa, muchas compañías se vean forzadas a revisar a la baja sus expectativas de resultados para lo que resta del ejercicio. Es más, algunas de ellas, como fue el caso AYER de la británica Shell, deberán asumir en sus balances la pérdida de valor de sus inversiones en Rusia. Habrá que estar atentos a este último punto, porque es muy probable que haya sorpresas negativas.

Por su parte, en Wall Street la sesión de AYER se convirtió en un auténtico tobogán, con los principales índices de este mercado yendo de más a menos y, en las últimas horas de la jornada, de menos a más, para cerrar todos ellos en positivo y muy cerca de sus niveles máximos del día. En este mercado también se pudo observar cómo continúa la rotación sectorial iniciada hace unos días, rotación que está favoreciendo, como también está ocurriendo en las principales plazas europeas, a los valores de corte defensivo. En ese sentido, cabe destacar el buen comportamiento que volvieron a tener durante la sesión de AYER los valores de sectores como el de la sanidad o el del consumo básico. También destacó la positiva evolución de los valores del sector del gas y el del petróleo, así como los del sector de materiales.

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macro muy liviana, esperamos que el giro al alza que experimentó AYER la bolsa estadounidense durante las últimas horas de la jornada facilite una apertura ligeramente positiva de los principales índices europeos. No obstante, no creemos que las alzas vayan a ir muy lejos, con muchos inversores esperando ya el comienzo de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street, temporada que comenzará la semana que viene con los grandes bancos estadounidenses dando a conocer sus cifras. Es por ello, que esperamos que HOY la sesión sea de mera transición, con muchos inversores manteniéndose al margen de las bolsas, siempre y cuando no surjan nuevas noticias sobre la guerra de Ucrania que, para bien o para mal, puedan “mover” los mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 8 de abril 2022

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** paga dividendo ordinario a cargo reservas complementario del dividendo a cargo del 2021 por importe bruto de EUR 0,23 por acción;
- **Unicaja (UNI):** paga dividendo ordinario único a cargo 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,025;
- **Telefónica (TEF):** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);

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

- **Natuzzi (NTZ-IT):** resultados 4T2021;
- **CMC Markets Plc (CMCX-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En las actas del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) del pasado mes de marzo sus miembros destacaron la urgencia de actuar contra la inflación. Un gran número de funcionarios mantuvo la opinión de que el alto nivel de inflación estaba reclamando medidas inmediatas hacia la normalización de la política monetaria. Hubo acuerdo en que el conflicto de Ucrania exacerbaría el riesgo alcista para la inflación, al tiempo que pesaría sobre la actividad, pero dado el fuerte punto de partida de la economía, los miembros del BCE no anticiparon una posible estanflación.

Además, los miembros del Consejo señalaron que se habían cumplido las tres condiciones para la normalización de la política y que un período más largo de inflación por encima del objetivo podría conducir a un desanclaje al alza de las expectativas de inflación. También se debatió sobre política monetaria, y se sugirió que las compras de bonos finalizarán en junio, ya que los responsables políticos consideraron que las compras de activos ya habían cumplido su objetivo. Sin embargo, dado el contexto incierto, los miembros hablaron sobre la importancia de mantener la opcionalidad. Así, se dijo que las actuaciones seguirán dependiendo de los datos y se argumentó que ya se estaba haciendo mucho para normalizar la política. Igualmente, se dijo que se tomarían todas las medidas necesarias para cumplir con el mandato de estabilidad de precios y salvaguardar la estabilidad financiera.

Valoración: mucho nos tememos que el BCE no va a tener más remedio que seguir en breve la estela de la Reserva Federal (Fed) y del Banco de Inglaterra (BoE) y subirá sus tasas de interés de referencia muy pronto, mucho antes de lo que se esperaba hace sólo unos meses. Una inflación fuera de control creemos que no les dará margen para retrasar más esta actuación.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, las ventas minoristas, en datos ajustados estacionalmente, aumentaron el 0,3% en la Eurozona en el mes de febrero con relación a enero, sensiblemente menos que el 0,7% esperado por los analistas del consenso de FactSet. En tasa interanual esta variable repuntó un 5,0% en febrero (+8,4% en enero), también menos que el 5,3% que esperaban los analistas.

Con relación al mes de enero en la Eurozona las ventas de carburantes de automoción aumentaron el 3,2%, mientras que las de productos no alimentarios lo hicieron el 0,8%. Por el contrario, en el mes las ventas de alimentos, bebidas y tabaco, descendieron el 0,5%.

En términos interanuales en febrero las ventas de combustibles de automoción aumentaron el 12,0%, las de productos no alimentarios el 9,3%, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron un 2,0%.

Viernes, 8 de abril 2022

. En unas declaraciones recogidas por la agencia *Reuters*, el presidente del *Bundesbank*, Joachim Nagel, dijo que la inflación en la Eurozona es alta y, como resultado, es posible que el Banco Central Europeo (BCE) pronto deba aumentar las tasas de interés. En su opinión, "lo que estamos viendo en este momento sugiere que los ahorradores pronto podrán esperar tasas de interés más altas nuevamente".

. Según datos provisionales dados a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística (Destatis), en el mes de febrero la producción en la industria de Alemania aumentó un 0,2% respecto al mes anterior en datos ajustados estacionalmente y por calendario. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte ligeramente superior, del 0,3%. En tasa interanual, la producción industrial de Alemania, en datos ajustados por calendario, creció el 3,2% en el mes de febrero (+1,1% en enero). En este caso los analistas esperaban un repunte del 3,4%.

En comparación con febrero de 2020, el mes anterior a la imposición de restricciones en Alemania para intentar combatir la pandemia provocada por el Covid-19, la producción de febrero de 2022 fue un 3,8% inferior en términos desestacionalizados y ajustados de calendario. Es probable que esta brecha en la producción se deba a la continua escasez de productos intermedios, por lo que muchas empresas tienen problemas para completar nuevos pedidos.

Señalar, además, que en el mes de febrero de 2022 la producción de la industria, excluyendo la de la energía y la de la construcción aumentó un 0,1% con relación a enero, en términos desestacionalizados y ajustados por calendario. Dentro de la industria, la producción de bienes de consumo aumentó un 4,4% y la de bienes intermedios un 0,5%. Por su parte, la producción de bienes de capital disminuyó un 2,0%. Fuera de la industria, la producción de energía aumentó en el mes analizado el 4,9% respecto al mes anterior, mientras que la producción de la construcción descendió el 0,7%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendieron en 5.000 en la semana finalizada el 2 de abril, hasta las 166.000 peticiones, en cifras ajustadas estacionalmente. La cifra, que es la más baja desde 1968, fue muy inferior a las 200.000 nuevas peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó a su vez en 8.000 peticiones, hasta situarse en las 170.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 17.000, hasta los 1,523 millones durante la semana finalizada el 26 de marzo, cifra muy superior a los 1,302 millones que esperaban los analistas.

Valoración: el mercado laboral estadounidense se está mostrando muy fuerte en los últimos meses, tras la retirada de la mayor parte de las restricciones impuestas por las autoridades para intentar controlar la última ola de la pandemia en el país, lo que da argumentos a la Reserva Federal (Fed) para acometer la retirada de sus estímulos monetarios de forma acelerada.

• GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS

. La Unión Europea (UE) acordó ayer jueves prohibir la importación de carbón procedente de Rusia en un periodo que se iniciará en cuatro meses. El paquete de sanciones de la UE también incluye una prohibición de entrada en el bloque comunitario de la mayoría de los camiones y barcos rusos. Fuentes familiarizadas con el asunto indicaron a la agencia *Bloomberg* que los Estados miembros de la UE también acordaron comenzar a trabajar en una sexta ronda de sanciones a imponer sobre Rusia, que podrían incluir como objetivos el petróleo ruso. La UE no llegó a imponer sanciones sobre importaciones de petróleo procedentes de Rusia en esta ronda de sanciones debido a la resistencia de los países más dependientes de las mismas, como Alemania.

Viernes, 8 de abril 2022

Noticias destacadas de Empresas

. En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 36 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, la CNMV comunica que la oferta pública de adquisición formulada por Opal Spanish Holdings, S.A.U. sobre el 100% del capital social de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 50,02% de dicho capital, ha sido aceptada por un número de 214.017.076 acciones que representan un 91,01% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 45,49% del capital social de la sociedad afectada.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que la familia Benetton no venderá las autopistas de Atlantia a **ACS**, GIP y Brookfield y señaló que no ven "ningún interés en el proyecto" al suponer la ruptura del grupo. Así lo expresó Edizione, compañía a través de la que la familia Benetton ostenta la participación en la empresa italiana de infraestructuras, en el que también señala que su participación en Atlantia es "estratégica".

Esta reacción llega apenas unas horas después de conocerse que la propietaria del 33,1% de la concesionaria de infraestructuras, negociaba con la gestora estadounidense Blackstone una oferta alternativa a la de ACS, que se ha aliado con el fondo canadiense Brookfield y el estadounidense GIP, para hacerse con el control del gigante italiano, accionista de control de Abertis.

Edizione informó a GIP y a Brookfield de que no veía ningún interés en el proyecto (que incluía, entre otras cosas, la cesión del negocio de Abertis y, potencialmente, de otros activos de autopistas, lo que supondría una "ruptura" de facto del Grupo Atlantia). Según Edizione, es clave preservar la integridad del grupo y dar un mayor impulso a sus actividades apoyando su desarrollo sostenible como accionista principal.

. Según informó ayer *Europa Press*, **EIDF SOLAR (EIDF)** y **AUDAX RENOVABLES (ADX)** se han aliado para unir sus conocimientos y promover el autoconsumo entre el sector empresarial. En concreto, EIDF, quien cuenta una larga trayectoria y experiencia en autoconsumo, actuará como EPC (Ingeniería, Compras y Construcción) en los proyectos de autoconsumo de ADX al asumir íntegramente la ejecución de las instalaciones fotovoltaicas, desde la fase de ingeniería hasta la ejecución, puesta en marcha y mantenimiento de la misma. Por su parte, ADX aportará sus canales de distribución, valiéndose de la capilaridad de su red a nivel nacional para comercializar el servicio de autoconsumo entre el sector empresarial.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, el presidente de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, José Manuel Entrecanales, avanzó ayer ante la Junta General de Accionistas, que ANE se encuentra en negociaciones avanzadas con una de las principales empresas energéticas y tecnológicas del mundo, con sede en China, para promover un proyecto de fabricación de baterías y minería del litio.

. El diario *Expansión* informa hoy que el presidente de **FERROVIAL (FER)**, Rafael del Pino, puso de manifiesto ante su Junta General de Accionistas la preocupación por el impacto de la invasión rusa de Ucrania, especialmente, en su filial polaca Budimex. En su opinión, la guerra ha truncado la fase de recuperación iniciada el año pasado, porque repercute económicamente al provocar tensiones inflacionarias, subida de tipos, escasez de materias primas e interrupción de las cadenas de suministro. No obstante, Del Pino destacó la fuerte posición de caja y amplia liquidez del grupo, que se cifra en EUR 6.421 millones, lo que refleja la buena salud financiera del grupo.

Además, FER anunció ayer durante la Junta General de Accionistas la compra de la empresa estadounidense Inspiration Mobility, dedicada a infraestructuras de carga de coches eléctricos, un movimiento que entra dentro de los planes de crecimiento de FER.

. *Expansión* informa hoy que **BBVA** ha suscrito una alianza estratégica con Zurich Seguros para la comercialización de seguros en Italia. BBVA reforzará así su catálogo de productos, que hasta ahora giraba en torno a una cuenta digital y una tarjeta sin comisiones, y alternativas de financiación como el anticipo de nómina o el pago fraccionado. El pacto con la aseguradora suiza se articulará a través de Zurich Connect, la marca *online* del grupo. El acuerdo se centrará, en una primera fase, en los seguros de hogar y automóvil. Posteriormente, y durante los próximos tres años, los dos socios prevén incorporar nuevos productos y servicios de bancaseguros para los clientes de BBVA.

. **GRUPO PRISA (PRS)** comunica que su accionista Vivendi, S.E. le ha informado de que ha desistido de la solicitud para la obtención de autorización del Consejo de ministros para la adquisición de acciones de PRS, representativas de hasta un 29,9% de su capital social.