

Martes, 19 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/04/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	857,69	866,10	8,41	0,98%	Mayo 2022	8.642,0	-57,00	Yen/\$	1,077
IBEX-35	8.617,8	8.699,0	81,2	0,94%	Junio 2022	---	---	Euro/£	1,206
LATIBEX	6.435,90	6.381,80	-54,1	-0,84%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.451,23	34.411,69	-39,54	-0,11%	USA 5Yr (Tir)	2,80%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	113,16
S&P 500	4.392,59	4.391,69	-0,90	-0,02%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.963,25
NASDAQ Comp.	13.351,08	13.332,36	-18,72	-0,14%	USA 30Yr (Tir)	2,95%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	25,66
VIX (Volatilidad)	22,70	22,17	-0,53	-2,33%	Alemania 10Yr (Tir)	0,83%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,66
Nikkei	26.799,71	26.985,09	185,38	0,69%	Euro Bund	154,95	-0,48%	Niquel \$/Tn	33.250
Londres(FT100)	7.580,80	7.616,38	35,58	0,47%	España 3Yr (Tir)	0,77%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.542,14	6.589,35	47,21	0,72%	España 5Yr (Tir)	1,12%	+4 p.b.	1 mes	-0,538
Frankfort (DAX)	14.076,44	14.163,85	87,41	0,62%	España 10Yr (TIR)	1,77%	+7 p.b.	3 meses	-0,433
Euro Stoxx 50	3.827,96	3.848,68	20,72	0,54%	Diferencial España vs. Alemania	94	+1 p.b.	12 meses	0,005

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.334,48
IGBM (EUR millones)	2.447,34
S&P 500 (mill acciones)	3.509,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.647,77

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de abril de 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,95	5,00	-0,05
B. SANTANDER	3,17	3,15	0,01
BBVA	5,05	5,03	0,02

Índice	Price as of 31/03/22	Price as of 14/04/22	var % mes
S&P 500	4.530,41	4.392,59	-3,0%
DJ Industrial Average	34.678,35	34.451,23	-0,7%
NASDAQ Composite Index	14.220,52	13.351,08	-6,1%
Japan Nikkei 225	27.821,43	27.093,19	-2,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	463,66	476,38	2,7%
Euro STOXX 50	3.902,52	3.848,68	-1,4%
IBEX 35	8.445,10	8.699,00	3,0%
France CAC 40	6.659,87	6.589,35	-1,1%
Germany DAX (TR)	14.414,75	14.163,85	-1,7%
FTSE MIB	25.021,26	24.862,35	-0,6%
FTSE 100	7.515,68	7.616,38	1,3%
Eurostoxx	434,89	430,30	-1,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (mar): Est MoM: +0,35%; Est: 1,75 mill; ii) Permisos construcción (mar): Est MoM: -2,9%; Est YoY: 1,81 mill

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 7 minutos de lectura)

Una vez finalizadas las vacaciones de Semana Santa, **en la semana que comienza**, algo más corta de lo habitual, **influirán factores que han determinado la evolución de los mercados de renta variable en las últimas semanas, a los que se unirán otros nuevos, que podrían ejercer como catalizadores.**

Así, una vez más, destacaremos i) el conflicto bélico motivado por la invasión de Ucrania por parte

Martes, 19 de abril 2022

de Rusia, cuya conclusión no parece cercana, a tenor de los últimos acontecimientos, ii) la elevada inflación que, a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales de comprometerse al uso de todas sus herramientas para disminuirla, se mantendrá en niveles altos, al menos durante todo este año, iii) los rebrotes del coronavirus en China, que han provocado confinamientos de ciudades enteras, de la importancia industrial de Shanghai, con efectos importantes sobre el precio del petróleo y el comercio global, y iv) los resultados empresariales, que tras los presentados por las grandes entidades bancarias en EEUU en los últimos días, “saturarán” a partir de esta semana las jornadas bursátiles de los inversores.

En lo que respecta a la guerra de Ucrania y Rusia, parece que las negociaciones se han dejado de lado, al centrar Rusia sus esfuerzos en consolidar sus posiciones en el Dombás comenzando una ofensiva militar en los últimos días -ver sección Economía y Mercados, con el objetivo de unir las dos regiones y Crimea, y dejar a los ucranianos prácticamente sin acceso al Mar de Azov. Los rumores actuales indican que el presidente de Rusia, Putin, querría culminar su victoria en dicha zona antes del 9 de mayo, y “ofrecer” la misma en la misma fecha en que se celebra el Día de la Victoria de los Aliados sobre los alemanes en la Segunda Guerra Mundial. No obstante, desde EEUU se advierte que el conflicto podría extenderse hasta finales de este año.

A la espera de las próximas reuniones de mayo de los bancos centrales, de gran importancia, ya que se espera que la Fed inicie el proceso de subidas de tipos de interés de referencia, la semana pasada fue el Banco Central Europeo el que reiteró su compromiso de cumplir con su mandato de combatir la inflación con todas sus herramientas, uniéndose así a los compromisos previos de otros bancos centrales como la Reserva Federal de EEUU y el Banco de Inglaterra (BoE). Sin embargo, la subida de los precios energéticos, y de los precios de las materias primas que producen tanto Rusia como Ucrania, está afectando a los márgenes de las compañías, ya que no todas tienen facilidad para trasladar el aumento de costes a sus clientes. Adicionalmente, el aumento de precios está influyendo de forma negativa en el consumo de los particulares.

Además, desde China llegan noticias de fallecimientos por los nuevos rebrotes del Covid-19, y del aumento de contagios, con más de 20.000 diarios, a pesar de los esfuerzos del Gobierno chino por implementar el “Covid-cero” aplicando confinamientos en ciudades tan importantes como Shanghai, uno de los centros industriales más relevantes del país. Como derivada, el comercio mundial se está resintiendo, con los puertos de China saturados de contenedores y con la incertidumbre de la demanda de petróleo del gigante asiático, lo que mantiene el precio de esta materia prima, holgadamente por encima de los \$ 100 por barril, tanto en su vertiente Brent, como en la West Texas.

A todos estos factores se suma a partir de esta semana la temporada de resultados empresariales trimestrales, tanto en EEUU como en Europa, tras haber presentado los suyos las principales entidades bancarias estadounidenses. Reiteramos que los inversores tendrán más su enfoque puesto en las previsiones futuras que los gestores comuniquen al mercado, más que en los resultados pasados, ya que el listón puesto por los analistas es tan bajo que consideramos factible que la gran mayoría de las compañías supere las estimaciones de los analistas. Creemos que esta temporada de resultados será clave para que los inversores puedan hacerse una “composición de lugar” de dónde se sitúa cada compañía en el entorno complejo actual, en el que se está constatando una pérdida de confianza tanto de los negocios como de los particulares. Por ello,

Martes, 19 de abril 2022

creemos que en caso de que las compañías muestren una mayor debilidad en sus previsiones de la esperada por los inversores, podrían sufrir un castigo en sus cotizaciones, mientras que, en caso contrario, podrían ser “premiadas” por los mismos.

En lo que se refiere a la agenda macroeconómica de la semana indicar que, a pesar de que HOY será ligera y únicamente se publicarán los permisos de construcción y las viviendas iniciadas del mes de marzo en EEUU, contaremos con citas relevantes, como la publicación el miércoles del Libro Beige de la Fed, que nos ofrece una situación actualizada de la economía estadounidense, o la publicación el jueves de la lectura final del IPC de la Zona Euro de marzo, y el índice de sentimiento de los consumidores de abril de la región, de gran importancia por lo reseñado con anterioridad. Finalmente, cerraremos el viernes con los índices adelantados de los gestores de compras de los sectores manufactureros y de servicios, los PMIs, de abril tanto de la Zona Euro como de sus dos principales economías, Alemania y Francia, y también del Reino Unido y EEUU. Creemos que los mismos constataran una ralentización de la actividad de los mismos, aunque consideramos factible que se mantengan, en su gran mayoría, aún en territorio expansivo.

Por lo demás, esperamos que la sesión de HOY comience con una apertura ligeramente a la baja en Europa, siguiendo la estela de las pérdidas experimentadas ayer por los índices de renta variable estadounidense, y a pesar de la mejora de los índices asiáticos esta madrugada. Posteriormente, serán las noticias procedentes del conflicto bélico, los resultados empresariales y el comienzo de la sesión en Wall Street los que determinen el cierre de la sesión.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona Energía (ANE):** descuenta dividendo ordinario único a cargo de 2021 por importe de EUR 0,28 bruto por acción; paga el día 21 de abril;
- **Renta Corporación (REN):** descuenta dividendo complementario a cargo de 2021 por importe de EUR 0,068589 bruto por acción paga el día 21 de abril;

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

- **L'Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Teleperformance (TEP-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Halliburton (HAL-US):** 1T2022;
- **Hasbro (HAS-US):** 1T2022;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 1T2022;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 1T2022;
- **Netflix (NFLX-US):** 1T2022;
- **Signature Bank (SBNY-US):** 1T2022;

Martes, 19 de abril 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 14/04/2022	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	13,77	21.032	22,4%	5,6x	2,8x	0,8x	4,6
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	35,12	11.563	17,9%	24,7x	11,4x	2,2x	1,1
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa	3,34	822	8,9%	13,9x	4,5x	1,5x	2,4
TEF-ES	Telefonica	Comunicaciones	5,00	28.872	9,8%	14,7x	5,2x	1,3x	6,0
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	30,51	28.613	0,0%	3,2x	1,9x	0,5x	1,4
SLR-ES	Solaria Energia	Energía Renovable	21,83	2.728	52,3%	37,3x	23,7x	8,4x	0,0
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	10,51	67.627	5,9%	16,2x	9,2x	1,6x	4,5
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,73	4.113	20,0%	9,1x	n.s.	0,3x	4,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,58	1.651	0,0%	14,3x	8,5x	2,5x	4,1
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,98	2.699	20,4%	4,1x	2,7x	1,1x	5,0

Entradas semana: Sacyr (SCYR) y ArcelorMittal (MTS)
 Salidas semana: Rovi (ROVI) y Cellnex (CLNX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	0,9%	-0,2%
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

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como se esperaba, no hubo sorpresas en materia de política monetaria en la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE). Así, **la institución mantuvo su tipo de interés de referencia en el 0,0%; el tipo marginal de crédito en el 0,2% y el de depósito en el -0,5%**. Además, la institución mantuvo su plan de ir reduciendo sus compras de activos en los mercados secundarios, en línea con lo que anunció en su reunión de marzo. De este modo, y bajo su Programa de Compra de Activos (APP), comprará EUR 40.000 millones en bonos en abril, EUR 30.000 millones en mayo y EUR 20.000 millones. En este sentido, la institución señala que las compras podrían terminar en el 3T2022. Además, en el comunicado el BCE no dio más información sobre las perspectivas de su política monetaria, al reiterar que **las tasas de interés oficiales se mantendrán en los niveles actuales hasta que alcancen el objetivo de inflación y aumentarán en algún momento después de que finalicen los programas de compras de activos**. Además, el BCE señaló que puede reiniciar el Programa de compras de emergencia por pandemia (PEPP) para contrarrestar los impactos de la pandemia, de

Martes, 19 de abril 2022

considerarlo. Por último, volvió a hablar de flexibilidad en el diseño y realización de las compras de activos, incluida su reinversión del PEPP para evitar la fragmentación de sus políticas.

En la rueda de prensa posterior al Consejo de Gobierno, la presidenta del BCE, **la francesa Lagarde, vino a confirmar que es muy factible que los programas de compra de activos venzan en junio**. Lagarde, no obstante, destacó que las presiones inflacionistas se han intensificado y que presentan un riesgo al alza en el corto plazo. En ese sentido, dijo que las presiones inflacionistas se moderarán de alguna manera en el futuro, pero que existe una gran incertidumbre al respecto. En lo que hace referencia a las alzas de tipos, Lagarde destacó que la referencia que se hace en el comunicado sobre una subida tras el fin de los programas de compra puede referirse a una semana o varios meses. Así, **señaló que los mencionados programas de compras podrían acabar al principio del 3T2022 o más tarde en el trimestre dependiendo de los datos que se conozcan y de las expectativas que se manejen**.

***Valoración:** si bien el BCE no ha sido del todo transparente con sus intenciones, probablemente porque las incertidumbres actuales sobre el devenir de la inflación y la economía en la Eurozona son muy elevadas, pensamos que todo apunta a que la institución acabará con sus compras de activos al finalizar el 1S2022 y que en 2022 habrá subidas de tipos. Quizás antes de lo esperado por los mercados. En ese sentido, recordar que los inversores descuentan un alza de 25 puntos básicos de los tipos de interés de referencia en septiembre y otra en diciembre. La realidad es que tanto la inflación como las expectativas de inflación se les han ido de las manos al BCE y que, siguiendo su mandato, deberán actuar más pronto que tarde. El daño en el crecimiento económico ya está hecho con una inflación que está minando la capacidad de gasto de los particulares y lastrando los resultados de las empresas.*

• EEUU

. En declaraciones efectuadas a la CNBC, el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, **James Bullard** (con voto en el FOMC) **dijo que no descarta una subida de tipos de 0,75 puntos básicos en la próxima reunión del FOMC (3 - 4 de mayo), pero que ese no es su escenario base**. Bullard también afirmó que la Fed no quiere distorsionar los mercados, pero que tiene la necesidad de moverse con rapidez. Asimismo, Bullard señaló que un nivel del 3,5% de los tipos de interés de referencia es el que la Fed necesita, y que tendría que alcanzar el mismo para finales de este año.

Adicionalmente, Bullard abordó el asunto de un “aterrizaje blando” diciendo que no cree que el desempleo aumente, y que cree que podría seguir disminuyendo mientras la Fed sube sus tipos de interés, hasta situarse por debajo del 3% este año. El miembro del FOMC también añadió que el crecimiento del PIB este año y el siguiente será superior a la tendencia. En una semana que se espera intensa en declaraciones de miembros de la Fed, antes de la reunión de mayo, no hay muchas noticias nuevas sobre las expectativas de una subida de 50 puntos básicos en la reunión. Así, la herramienta de seguimiento FedWatch de la CME muestra una probabilidad del 90% de que se dé una subida de tipos de 50 puntos básicos en mayo, y una probabilidad aproximada del 93% de que se dé una subida de tipos adicional de 50 o 75 puntos básicos en junio.

. **El índice que mide la confianza en el sector residencial de EEUU**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*the National Association of House Builders; (NAHB)*); **bajó en el mes de abril hasta los 77 puntos desde los 79 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo desde septiembre de 2021**. Una lectura por encima de 50 puntos indica que más promotores ven las condiciones del sector como positivas frente a los que las ven como negativas. La lectura de abril estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

Los promotores señalaron que el tráfico de compradores y las condiciones actuales de ventas se situaron en abril a sus niveles más bajos desde el pasado verano lastradas por el aumento de los tipos de interés hipotecarios y por los cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Según los analistas de la NAHB **el mercado de la vivienda de EEUU se enfrenta a un punto de inflexión** debido a que i) el aumento inesperadamente rápido de las tasas de interés, ii) el aumento de los precios de la vivienda y iii) la escalada de los costes de los materiales **ha reducido significativamente la asequibilidad de la vivienda, particularmente en el segmento de más bajo**.

. Según informó la agencia *Reuters* el pasado fin de semana, **la administración Biden dijo el viernes que ha decidido reanudar los planes para el desarrollo de petróleo y gas en tierras federales**, una medida que podría romper una promesa que hizo Joe Biden durante la campaña electoral presidencial. Según el nuevo plan, el gobierno arrendará a las

Martes, 19 de abril 2022

compañías petroleras menos acres para perforar que los propuestos inicialmente, cobrará impuestos más elevados a las compañías de petróleo y gas, y evaluará en cada caso el impacto climático del desarrollo de los acres.

Valoración: como venían señalando muchos analistas, la Administración Biden podría tener la solución a la escasez de petróleo y gas "en casa". Ello evitaría tener que seguir presionando a los países productores de la OPEP o tener que contar con el petróleo de Venezuela o Irán, países en la actualidad sancionados políticamente por EEUU.

. El índice manufacturero de Nueva York, **the Empire State Index** que elabora la Reserva Federal de Nueva York y que fue publicado el pasado viernes, subió en su lectura del mes de abril hasta los **24,6 puntos desde los -11,8 puntos de marzo**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura de 0,5 puntos en el mes analizado. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos subió en abril **36,3 puntos hasta los 25,1 puntos, mientras que el subíndice de envíos lo hizo en 41,9 puntos hasta los 34,5 puntos**. A su vez, el subíndice de pedidos sin completar aumentó 4,2 puntos en abril, hasta los 17,3 puntos, mientras que el que mide los tiempos de entrega descendió 10,9 puntos hasta los 21,8 puntos.

Por su parte, cabe mencionar que el subíndice de precios pagados alcanzó una lectura récord en abril de 86,4 puntos.

Por último, señalar que el subíndice que mide el optimismo entre los fabricantes de cara a la marcha de sus negocios en los próximos seis meses bajó en abril en **21 puntos, hasta los 15,2 puntos, su nivel más bajo desde que comenzó la pandemia**.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que la **producción industrial de EEUU creció el 0,9% en el mes de marzo con relación a febrero, sensiblemente más del 0,4% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Igualmente, la producción manufacturera estadounidense aumentó el 0,9% en el mes analizado, superando también el incremento del 0,4% que esperaba el consenso.

Por último, destacar que la **capacidad de producción utilizada en marzo en EEUU se situó en el 78,3%, sensiblemente por encima del 77,7% que había alcanzado en febrero** y superando también el 78,0% que habían estimado los analistas.

. Según datos del Departamento de Comercio, las **ventas minoristas repuntaron en EEUU el 0,5% en el mes de marzo con relación a febrero**, porcentaje que quedó ligeramente por debajo del 0,6% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. No obstante, **el dato de febrero fue revisado al alza desde una estimación inicial de crecimiento del 0,3% a uno del 0,8%**. En tasa interanual las ventas minoristas estadounidenses crecieron el 6,9% en el mes de marzo tras haberlo hecho el 18,2% en febrero.

Si se excluyen las partidas de compras de automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 1,1% en el mes de marzo con relación a febrero, algo más del 1,0% esperado por el consenso de analistas. **Si además se excluyen las ventas en las estaciones de servicio, las ventas minoristas aumentaron en marzo el 0,2%**.

Por último, si sólo se tienen en cuenta los productos incluidos en el grupo de control, productos de consumo básico, **las ventas minoristas se mantuvieron sin apenas cambios en marzo con relación a febrero**, en línea con lo esperado por el consenso.

Valoración: lo más relevante es que el IPC estadounidense subió el 1,2% en marzo, por lo que si se ajusta el importe de las ventas minoristas al incremento de los precios, esta variable habría bajado sensiblemente en el mes analizado. Es decir, los estadounidenses están comprando menos bienes, pero lo están haciendo a precios más altos. En esta ecuación el fuerte incremento de los precios de los combustibles para automóviles está jugando un papel muy relevante.

. La **lectura preliminar de abril del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 65,7 puntos desde los 59,4 puntos de finales de marzo**, superando además por un holgado margen los 59,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La mejora en este indicador adelantado de consumo vino de la mano de la caída de los precios de las gasolinas en el mes, aunque los encuestados esperan que éstos se mantengan estables a los niveles actuales lo que resta de año. La lectura del índice de abril continúa por debajo de los niveles de enero y de cualquier otro mes de los últimos 10 años.

Martes, 19 de abril 2022

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de las condiciones actuales subió en la lectura preliminar de abril hasta los 68,1 puntos desde los 67,2 puntos de finales de marzo, mientras que el que mide sus expectativas para los próximos seis meses lo hizo hasta los 64,1 puntos desde los 54,3 puntos de marzo.

Por último, señalar que los estadounidenses manejan unas expectativas de inflación a 12 meses del 5,4% y a 5 años del 3,0%, en ambos casos muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).

• CHINA

. Según cifras oficiales dadas a conocer ayer el Producto Interior Bruto (PIB) de China creció en el 1T2022 el 4,8% en términos interanuales, algo por encima del 4,4% que esperaba el consenso de analistas y superando el 4,0% al que se había expandido en el 4T2021. Con relación al 4T2021 el PIB de China creció en el 1T2022 el 1,3%, menos que el 1,6% que lo había hecho en el trimestre precedente, aunque superando la estimación media de los analistas, que era de un crecimiento del 0,7%.

En marzo, y también según cifras oficiales publicadas ayer, las ventas minoristas descendieron en China el 3,5% en tasa interanual, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Las restricciones a la movilidad impuestas por las autoridades y los pocos viajes realizados durante las vacaciones estuvieron detrás de esta caída.

Por su parte, la producción industrial de China creció el 5,0% en el mes de marzo en términos interanuales, sensiblemente menos que el 7,5% que lo habían hecho en el periodo enero-febrero del presente ejercicio, aunque superando la estimación del consenso de analistas, que era de un crecimiento del 4,0%.

Por su parte, la inversión en capital fijo creció en marzo el 9,3% en tasa interanual, sensiblemente menos que en el periodo enero-febrero, cuando lo había hecho a una tasa interanual del 12,2%. En este caso la lectura también superó lo esperado por los analistas, que era un crecimiento del 8,4%.

Valoración: si bien las cifras han superado en conjunto lo esperado por los analistas, muchas de ellas no recogen en su totalidad el impacto de los confinamientos y de las restricciones a la movilidad y a la actividad de las empresas impuestas por las autoridades para intentar combatir la nueva ola de la pandemia que afecta al país ya que estas medidas se empezaron a implementar a mediados de marzo. Habrá que esperar a las cifras de abril para poder determinar el verdadero impacto de las mismas en la economía de China.

• GUERRA UCRANIA

. El presidente de Ucrania, Volodimir Zelensky, dijo ayer lunes que Rusia ha comenzado su ofensiva militar en el este del país, tras un reagrupamiento de tropas y equipamiento militar. Las tropas ucranianas de Mariupol continúan desafiando las exigencias rusas de rendición, dificultando los preparativos del Gobierno de Moscú para una ofensiva militar en el este. Funcionarios estadounidenses dicen que la ocupación rusa de Mariupol podría liberar más batallones para su uso en el Dombás. A la espera de que se intensifiquen los combates en el este de Ucrania, EEUU dijo que contempla comenzar a entrenar a tropas ucranianas en los próximos días en el uso de maquinaria pesada para combatir las tropas rusas. La Casa Blanca también está estudiando nuevas sanciones contra Rusia y podría anunciar más información sobre las mismas en los próximos días.

Esta información se enmarca dentro de otras que indican que los líderes europeos están sopesando más prohibiciones sobre la energía procedente de Rusia, destacando que están tendiendo hacia la prohibición del petróleo. No obstante, los esfuerzos aún son complicados, dada la dependencia del bloque comunitario de la energía rusa y la necesidad de asegurar fuentes alternativas de suministro de energía.

Martes, 19 de abril 2022

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informó el jueves pasado que **ARCELORMITTAL (MTS)** ha llegado a un acuerdo con la austriaca Voestalpine para la compra del 80% de la su planta de briquetas de hierro en caliente (HBI, por sus siglas en inglés) en Corpus Christi (Texas, EEUU) cuyas operaciones han sido valoradas para la transacción en \$ 1.000 millones (unos EUR 916 millones).

. **MAPFRE (MAP)** publicó su avance de primas por regiones y unidades de negocio permitiendo así conocer la evolución del principal indicador del negocio unos días antes de la presentación de los resultados del primer trimestre prevista para el próximo 28 de abril. Así, las primas de MAP avanzaron un 10,9% interanual durante el 1T2022. Además, los ingresos por primas del negocio asegurador crecieron un 12,1%. En Iberia, las primas crecieron un 2,3% por encima de los EUR 2.500 millones con una evolución positiva en los principales ramos de No Vida y en el negocio de Vida Ahorro. Por último, la reaseguradora Mapfre RE aumentó sus primas un 17,4% en el periodo señalado.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"