

Lunes, 25 de abril 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/04/2022

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|
| Indicador              | anterior  | 22/04/2022 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        |          |
| IGBM                   | 877,62    | 862,19     | -15,43    | -1,76% | Mayo 2022  | 8.576,0 | -76,30    | Yen/\$                         | 1,078    |
| IBEX-35                | 8.814,6   | 8.652,3    | -162,3    | -1,84% | Junio 2022                                       | ---     | ---       | Euro/£                         | 1,192    |
| LATIBEX                | 6.270,50  | 6.073,70   | -196,8    | -3,14% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           | <b>Materias Primas</b>         |          |
| DOWJONES               | 34.792,76 | 33.811,40  | -981,36   | -2,82% | USA 5Yr (Tir)                                    | 2,94%   | -4 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 106,65   |
| S&P 500                | 4.393,66  | 4.271,78   | -121,88   | -2,77% | USA 10Yr (Tir)                                   | 2,90%   | -2 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.941,55 |
| NASDAQ Comp.           | 13.174,65 | 12.839,29  | -335,36   | -2,55% | USA 30Yr (Tir)                                   | 2,95%   | +1 p.b.   | Plata \$/ozt                   | 24,35    |
| VIX (Volatilidad)      | 22,68     | 28,21      | 5,53      | 24,38% | Alemania 10Yr (Tir)                              | 0,93%   | +2 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 4,64     |
| Nikkei                 | 27.105,26 | 26.590,78  | -514,48   | -1,90% | Euro Bund  | 153,25  | -0,36%    | Niquel \$/Tn                   | 33.850   |
| Londres(FT100)         | 7.627,95  | 7.521,68   | -106,27   | -1,39% | España 3Yr (Tir)                                 | 0,92%   | +8 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |
| Paris (CAC40)          | 6.715,10  | 6.581,42   | -133,68   | -1,99% | España 5Yr (Tir)                                 | 1,27%   | +4 p.b.   | 1 mes                          | -0,541   |
| Frankfort (DAX)        | 14.502,41 | 14.142,09  | -360,32   | -2,48% | España 10Yr (TIR)                                | 1,90%   | +4 p.b.   | 3 meses                        | -0,463   |
| Euro Stoxx 50          | 3.928,03  | 3.840,01   | -88,02    | -2,24% | Diferencial España vs. Alemania                  | 97      | +2 p.b.   | 12 meses                       | 0,017    |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.865,09 |
| IGBM (EUR millones)          | 1.968,13 |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.522,19 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 8.575,91 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,078

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 4,78 | 4,85 | -0,06     |
| B. SANTANDER | 3,14 | 3,17 | -0,03     |
| BBVA         | 4,96 | 5,01 | -0,05     |

**Índice Clima de Negocios de Alemania - 5 años**

Fuente: Instituto IFO; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) IFO clima negocios (abril): Est: 88,5; ii) IFO situación actual (abril): Est: 95,0; iii) IFO expectativas (abril): Est: 83,0;

EEUU: i) Índice manufacturas Dallas (abril): Est: 11,3; ii) Índice Actividad Nacional de Chicago (abril): Est: 0,50;

**Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)****Las bolsas europeas y estadounidenses afrontan una nueva semana con varios importantes frentes abiertos, que entendemos pueden condicionar, para mal, su comportamiento.**

Así, desde China llegan noticias sobre la intención de las autoridades de prolongar e, incluso, reforzar las medidas restrictivas que siguen aplicando para combatir la nueva ola de la pandemia que afecta a muchas regiones y a una parte importante de las grandes ciudades del país, incluida Shanghái. El Gobierno comunista de China sigue apostando por su estrategia de "Covid-cero" para intentar controlar la expansión de la variante Ómicron del Covid-19, estrategia que a todas luces no está

Lunes, 25 de abril 2022

funcionando y que, por el contrario, puede ocasionar un importante quebranto económico para el país. De hecho, se ha publicado que el PIB de Shanghái creció en el 1T2022 muy por debajo del de China en su conjunto (3,1% vs. 4,8%), lo que demuestra el impacto que en poco más de un mes desde que se iniciaron los confinamientos masivos han tenido estas medidas en el crecimiento económico de una de las ciudades más prósperas del país. De hecho, las noticias sobre nuevas restricciones están pasando una dura factura esta madrugada en Asia a los precios de muchas materias primas tales como el mineral de hierro, el carbón o el petróleo, con los inversores descontando una fuerte caída de la demanda de estos productos como consecuencia de las mencionadas medidas. Ya el pasado viernes muchos valores relacionados con estos productos fueron castigados en las bolsas occidentales y esperamos que, al menos en el corto plazo, lo continúen siendo.

Además, los inversores estarán muy pendientes de lo que la semana que viene puedan decidir hacer tanto el Banco de Inglaterra (BoE) como la Reserva Federal (Fed), cuyos comités de política monetaria se reúnen a lo largo de la misma. En principio esta semana no habrá declaraciones de sus miembros, al entrar en lo que se conoce como un periodo de *Blackout*, un periodo que suele comprender la semana anterior a la reunión de los comités y durante el cual sus miembros no hacen declaraciones sobre política monetaria. Ello no impedirá que en los mercados los inversores continúen haciendo sus “apuestas”. En principio, y en ambos casos, se espera que los bancos centrales opten por incrementar sus tasas de interés de referencia a corto plazo ya que tanto en el Reino Unido como en EEUU los mercados laborales están muy tensionados, muy cercanos al pleno empleo, lo que suele tener connotaciones inflacionistas -las empresas se ven obligadas a subir los salarios para poder cubrir sus vacantes o retener a sus empleados y, normalmente, optan por incrementar los precios de sus productos y servicios para defender sus márgenes-. Además, en ambos países la inflación se mantiene a sus niveles más elevados en décadas. Estas expectativas de subidas de los tipos de interés oficiales han provocado fuertes descensos en los precios de los bonos e importantes repuntes de sus rendimientos, con el del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 10 años “coqueteando” el pasado viernes con el nivel del 3%. De seguir subiendo estos rendimientos pueden provocar nuevos descensos en la renta variable, al convertirse los bonos en una alternativa relativamente atractiva de inversión a las acciones, algo que no han sido en los últimos años.

Pero, además, los inversores deberán seguir muy atentos a los acontecimientos geopolíticos. Si bien la victoria AYER en las elecciones francesas del candidato del *establishment* europeo, Macron, debe servir para tranquilizar algo los ánimos, el devenir de la guerra de Ucrania sigue planteando muchos interrogantes, sobre todo por las presiones que sigue soportando el gobierno de Alemania para que dé luz verde al embargo del gas y del petróleo ruso, algo a lo que se niegan los socialdemócratas, principal partido de la coalición que gobierna en el país, por el potencial impacto negativo que ello tendría en el crecimiento económico del país y, probablemente, de toda Europa, al no haber actualmente alternativas a la producción rusa.

Por lo demás, comentar que los inversores afrontan esta semana una importante batería de resultados empresariales. Así, la temporada de publicación de cifras trimestrales alcanza velocidad de cruce en Wall Street, mercado en el que un tercio de las empresas del S&P 500 y casi la mitad de los integrantes del Dow Jones darán a conocer sus resultados correspondientes al pasado trimestre. Entre las empresas que publican destacan varios gigantes tecnológicos como Apple,

Lunes, 25 de abril 2022

Amazon, Microsoft, Meta y Alphabet. Mientras, en las distintas plazas bursátiles europeas la temporada empieza a coger ritmo, destacando en ellas la publicación de los resultados trimestrales de compañías de la relevancia de AstraZeneca, Unilever, Novartis, UBS Group, Sanofi, TotalEnergies, Mercedes-Benz o Nokia. En la bolsa española publicarán, además de los tres grandes bancos: Santander (martes) y BBVA y CaixaBank (viernes), otros componentes del Ibex-35 como Enagás (martes); AENA, Iberdrola (IBE) e Indra (miércoles); y CIE Automotive (CIE), Repsol (REP) y Mapfre (MAP), el jueves. Como venimos señalando reiteradamente, tan importante o más que las cifras por sí mismas será lo que digan los gestores de las compañías sobre el devenir de sus negocios, algo a lo que los inversores se están mostrando muy sensibles, lo que se refleja en el comportamiento de las compañías en bolsa tras presentar sus cifras.

Por último, y en el ámbito macroeconómico, decir que la semana presenta una agenda interesante, en la que destaca la publicación HOY en Alemania de los índices IFO de clima empresarial correspondientes al mes de abril, que se espera hayan seguido deteriorándose, así como de la del índice de confianza de los consumidores estadounidenses del mismo mes (MAÑANA) o de la lectura preliminar de mayo del mismo índice, pero de Alemania (miércoles). Además, en los últimos días de la semana se publicarán en EEUU y en las principales economías de la Eurozona las lecturas preliminares de los PIB del 1T2022. Por último, y en algunas de las principales economías de la Eurozona, también se darán a conocer las lecturas preliminares de abril de los IPCs, lecturas que servirán para que los inversores puedan comprobar si la hipótesis de que la inflación podría haber alcanzado su pico del ciclo en marzo se confirma o no.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, con los valores ligados a las materias primas minerales y energéticas liderando las caídas, en línea con lo ocurrido esta madrugada en Asia. Detrás de este negativo comportamiento está el temor de los inversores a que la política de "Covid-cero" del Gobierno chino provoque una fuerte ralentización del crecimiento económico del país, algo que podría extenderse al resto de la economía mundial.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Korian, S.A. (KORI-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Vivendi, S.E. (VIV-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Deutsche Borse AG (DB1-DE):** resultados 1T2022;
- **Koninklijke Philips NV (PHIA-NL):** resultados 1T2022;
- **Castellum AB (CAST-SE):** resultados 1T2022;
- **Roche Holding AG (ROG-CH):** ventas e ingresos 1T2022;

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

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** resultados 1T2022;
- **Ameriprise Financial Inc. (AMP-US):** resultados 1T2022;
- **Crown Holdings, Inc. (CCK-US):** resultados 1T2022;

**Lunes, 25 de abril 2022**

- **OTIS Worldwide Corp. (OTIS-US):** resultados 1T2022;
- **The Coca-Cola Co. (KO-US):** resultados 1T2022;
- **Whirlpool Corp. (WHR-US):** resultados 1T2022;

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker  | valor             | sector actividad                | precio EUR<br>21/04/2022 | capitalización<br>EUR millones | var % acumul<br>entrada cartera | PER<br>2022E | EV/EBITDA<br>2022E | P/V. libros<br>2022E | rent. div. (%)<br>2022E |
|---------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| REP-ES  | Repsol            | Petróleo y Gas                  | 13,68                    | 20.887                         | 21,6%                           | 5,4x         | 2,8x               | 0,3x                 | 4,6                     |
| SAB-ES  | Banco de Sabadell | Banca                           | 0,80                     | 4.511                          | 31,5%                           | 10,0x        | n.s.               | 0,3x                 | 3,7                     |
| ENC-ES  | ENCE Energia      | Celulosa                        | 3,40                     | 838                            | 11,0%                           | 16,6x        | 4,6x               | 1,5x                 | 2,4                     |
| ANE-ES  | Acciona Energias  | Energía Renovable               | 34,90                    | 11.491                         | 13,3%                           | 24,2x        | 11,3x              | 2,2x                 | 1,1                     |
| IBE-ES  | Iberdrola         | Utilidades                      | 10,52                    | 67.723                         | 5,0%                            | 16,2x        | 9,2x               | 1,5x                 | 4,5                     |
| SCYR-ES | Sacyr             | Construcción e Infraestructuras | 2,55                     | 1.634                          | (1,0%)                          | 12,2x        | 8,5x               | 2,3x                 | 4,3                     |
| TEF-ES  | Telefonica SA     | Comunicaciones                  | 4,84                     | 27.965                         | 5,4%                            | 14,2x        | 5,2x               | 1,3x                 | 6,2                     |
| MTS-ES  | ArcelorMittal     | Metales                         | 30,80                    | 28.885                         | 1,0%                            | 3,1x         | 1,8x               | 0,5x                 | 1,4                     |
| SLR-ES  | Solaria Energia   | Energía Renovable               | 21,51                    | 2.688                          | 50,1%                           | 36,5x        | 23,8x              | 8,3x                 | 0,0                     |
| CLNX-ES | Celnex Telecom    | Comunicaciones                  | 45,58                    | 30.964                         | 0,0%                            | neg          | 17,3x              | 2,2x                 | 0,1                     |

Entradas semana: Celnex (CLNX)  
 Salidas semana: Acerinox (ACX)

|                              | Cartera | Ibex-35 |
|------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad 2022 acumulada: | 1,8%    | 1,2%    |
| Rentabilidad 2021 acumulada: | 13,6%   | 7,9%    |
| Rentabilidad 2020 acumulada: | -2,3%   | -15,5%  |
| Rentabilidad 2019 acumulada: | 12,8%   | 11,8%   |
| Rentabilidad 2018 acumulada: | -5,6%   | -15,0%  |
| Rentabilidad 2017 acumulada: | 13,0%   | 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 los datos avanzados este viernes por el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas españolas registró en febrero un aumento del 1,17% respecto a enero**, hasta alcanzar el máximo histórico de casi EUR 1,442 billones, con lo que supera el 119% del Producto Interior Bruto (PIB). *Europa Press* señaló que en el último año la deuda pública ha crecido un 5,4%, con EUR 74.474 millones más, como consecuencia de los menores ingresos y los mayores gastos derivados de la crisis de la pandemia y más recientemente por la guerra en Ucrania.

Lunes, 25 de abril 2022

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario *eEconomista.es* informó el viernes que la prohibición de la Unión Europea (UE) a las importaciones de gas ruso costaría a Alemania EUR 180.000 millones en pérdidas de producción este año, según ha advertido el banco central del país en su informe mensual publicado este viernes. **Según el Bundesbank, el corte del gas procedente de Rusia recortaría la producción económica alemana en un 5% y rebajaría el Producto Interior Bruto (PIB) del país germano un 2% en 2022**, lo que provocaría una de las recesiones más profundas de las últimas décadas. La previsión del banco central es más pesimista que la de los economistas y analistas, que apuntaban el mes pasado a un recorte de entre el 0,3 y el 3%.

. Según informó el viernes la agencia *Reuters*, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, ha dicho a los otros directivos del organismo que se abstengan de criticar y disentir de las decisiones de política monetaria durante varios días**. La medida se produce cuando se dice que Lagarde está luchando contra la disidencia de los miembros más beligerantes (*halcones*) y las persistentes filtraciones sobre el debate interno en el Consejo de Gobierno.

Las fuentes señalan que la presidenta del BCE ha dicho a los responsables políticos que presenten la opinión mayoritaria después de las decisiones políticas -que son los jueves- y que se guarden las opiniones personales hasta el lunes siguiente. La supuesta directriz también pide a los responsables políticos que no filtren detalles de las discusiones internas a la prensa, pero se trata de indicaciones informales, por lo que los responsables políticos no están exactamente obligados a seguirlas. Al parecer, estos movimientos de Lagarde no están siendo del agrado de alguno de los miembros del Consejo

. Según la consultora IHS Markit/S&P Global **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, el PMI manufacturero de la Eurozona, disminuyó en su lectura preliminar de abril hasta los 55,3 puntos**, desde los 56,5 puntos de marzo, aunque batió las previsiones del consenso de analistas, cifradas en 54,7 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, de la Eurozona, aumentó hasta los 57,7 puntos en su lectura adelantada de abril**, desde los 55,6 puntos de marzo, y una mejora significativa con respecto a los 55,0 puntos esperados por el consenso de analistas.

Como consecuencia, el índice compuesto, **el PMI compuesto de la Eurozona repuntó hasta los 55,8 puntos, desde los 54,8 puntos registrados en el mes de marzo**.

. Según la consultora IHS Markit/S&P Global **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturero, de Alemania cayó en su lectura preliminar de abril hasta los 54,1 puntos**, desde los 56,9 puntos de marzo, y por debajo de la estimación de 54,5 puntos del consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Asimismo, **el índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Alemania aumentó en su lectura preliminar de abril hasta los 57,9 puntos**, desde los 56,1 puntos de marzo, y batiendo la estimación de 55,5 puntos del consenso. De esta forma, el PMI compuesto de Alemania se elevó en abril hasta los 54,5 puntos, desde los 55,1 puntos de marzo

. Según la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturero, de Francia aumentó en su lectura preliminar de abril hasta los 55,4 puntos**, desde los 54,7 puntos de marzo, y frente a la estimación de 53,0 puntos del consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Asimismo, **el índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Francia aumentó en su lectura preliminar de abril hasta los 58,8 puntos**, desde los 57,4 puntos de marzo, y batiendo la estimación de 56,5 puntos del consenso. De esta forma, el PMI compuesto de Francia se elevó en abril hasta los 57,5 puntos, mejorando los 56,3 puntos de marzo.

Lunes, 25 de abril 2022

---

## • REINO UNIDO

. Según la consultora IHS Markit/S&P Global la **lectura preliminar de abril del índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas, de Reino Unido, que repuntó ligeramente hasta los 55,3 puntos**, desde los 55,2 puntos de marzo, que había sido su menor lectura en cinco meses, y superó la previsión de 54,0 puntos del consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Los productores de bienes sugirieron que los esfuerzos para mejorar las carteras de pedidos y menores retrasos en los suministros, fueron los factores positivos que justificaron la mejora en la producción. El reciente alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores fue el menor desde octubre de 2020, a pesar de los informes globales que señalan un aumento de los cuellos de botella por la guerra de Ucrania y la congestión de los puertos y los confinamientos de China.

Los productores manufactureros también afrontaron vientos en contra en los libros de pedidos, derivados de los mayores costes de producción, con el mayor aumento registrado de los precios franco fábrica. Mientras las expectativas de los negocios se debilitaron al menor nivel desde mayo de 2020, debido a las preocupaciones sobre la guerra de Ucrania, y el impacto de los costes de la actual crisis.

Adicionalmente, en su lectura **preliminar de abril, el índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Reino Unido alcanzó los 58,3 puntos**, lo que supone una caída de 4,3 puntos desde la lectura de marzo, en lo que supone su mayor caída mensual desde que la variante Ómicron impactara en la actividad del sector a finales de 2021. Además, la última lectura implica la menor tasa de crecimiento en la actividad de servicios desde enero, y quedó muy por debajo de la previsión del consenso de 60 puntos, al más que compensar el aumento de los costes el impulso del mayor consumo por el levantamiento de las restricciones por el coronavirus.

El subíndice de nuevos pedidos se ralentizó debido al estrechamiento de las finanzas familiares y el aumento de los precios de los productos esenciales. En relación a los precios, la tasa de coste de la inflación fue la segunda histórica mayor desde que comenzó a elaborarse este índice hace dos décadas. De cara al futuro, la confianza se deterioró a su menor nivel desde mayo de 2020.

De esta forma, el PMI compuesto de abril del Reino Unido se situó en los 57,6 puntos, frente a los 60,9 puntos de la lectura del mes de marzo.

. Según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas británica, **las ventas minoristas de Reino Unido cayeron un 1,4% en términos mensuales en marzo**, tras una caída del 0,5% en febrero, tras haberse revisado esta última al alza, y que supone una caída superior con respecto a la prevista del 0,3% por el consenso, mientras la asequibilidad empieza a pesar y los consumidores gastan menos, debido al aumento de los precios. El factor que contribuyó más a la caída provino de las ventas minoristas no presenciales (-7,9%).

Las ventas de alimentos disminuyeron un 1,1%, en medio de un entorno de mayor gasto en *pubs* y restaurantes, vinculada a la reducción de las restricciones para combatir el coronavirus, así como por el impacto de los mayores precios de los alimentos en relación al coste de la vida. Otras caídas de ventas se contemplaron también en las gasolinas de vehículos (-3,8%), con una reducción de los viajes por carretera no esenciales tras los récords de precios de las gasolinas y el diésel.

Por otra parte, las ventas en tiendas no alimenticias aumentaron un 1,3% en marzo, debido al aumento de las ventas en el segmento de otras tiendas no alimenticias (+2,9%) y en tiendas de bienes para el hogar (+2,6%), tales como tiendas de bricolaje. En comparación con febrero de 2020, la época previa al surgimiento del Covid-19, las ventas minoristas fueron un 2,2% superiores.

Además, y también según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, **en términos interanuales, las ventas minoristas de Reino Unido aumentaron un 0,9% en marzo**, ralentizando su crecimiento de forma significativa desde el aumento del 7,2% interanual de febrero, y quedando también sustancialmente por debajo del incremento estimado del 2,8% interanual del consenso.

Lunes, 25 de abril 2022

---

- **EEUU**

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la media de crecimiento interanual de beneficios del 1T2022 para las compañías integrantes del S&P 500 se sitúa actualmente en el 6,6%**. Ello compara positivamente con el crecimiento medio del 4,7% esperado al comienzo del trimestre. Asimismo, la tasa de crecimiento interanual medio de ingresos es actualmente del 11,1%. Del 20% de las compañías del S&P 500 que han presentado sus resultados del 1T2022, el 79% han batido las previsiones de beneficio por acción del consenso, por debajo de la media a un año del 83%, pero por encima de la media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, el 69% ha superado las expectativas de ventas del consenso, que también se sitúan por debajo de la media a un año del 78%, pero están en línea con la media a cinco años, del 69%.

**En conjunto, las compañías están informando de beneficios que están un 8,1% por encima de las previsiones del consenso, porcentaje que es inferior a la tasa de sorpresa positiva media a un año del 14,1%**, y que también es menor que la sorpresa positiva media a cinco años, del 8,9%. En conjunto, las compañías han informado de ventas que están un 1,3% por encima de las previsiones del consenso, lo que está por debajo de la sorpresa positiva media a un año del 3,5%, y de la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,7%.

. Según informó la consultora IHS Markit/S&P Global **el índice de los gestores de compra del sector manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas, aumentó en su lectura preliminar de abril hasta los 59,7 puntos**, frente a los 58,8 puntos de marzo, y la previsión de 58,2 puntos del consenso de mercado. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura apuntó al mayor crecimiento en la actividad fabril de los últimos siete meses, principalmente debido a incrementos acelerados de la producción, de nuevos pedidos y del empleo. A pesar de otro fuerte deterioro del desempeño de los proveedores, las compañías fueron capaces de aumentar su producción en un entorno de fuerte demanda y la captación de nuevos clientes, principalmente extranjeros.

Las presiones inflacionistas se mantuvieron de forma considerable, con la tasa de incremento de costes acelerándose otra vez a su ritmo más elevado desde el récord de noviembre de la serie, entre informes de subidas de los precios de las gasolinas, del material y del transporte. Los precios de los *outputs* también aumentaron a un ritmo récord. Aunque las compañías aumentaron su compra de *inputs* y sus esfuerzos en construir inventarios de seguridad, las carteras de pedidos de trabajo aumentaron fuertemente. Finalmente, el grado de confianza en el sector manufacturero cayó a mínimos de los últimos seis meses, en un entorno de incertidumbre geopolítica y preocupación por la inflación.

Por otra parte, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, cayó hasta los 54,7 puntos en su lectura preliminar de abril**, desde los 58,0 puntos de marzo, que era la lectura esperada por el consenso. El crecimiento de los nuevos negocios se ralentizó a mínimos de tres meses entre informes de escasez de mano de obra y de suministros, y con la inflación lastando la voluntad de gasto de los consumidores. La relajación en las restricciones de los viajes permitió a los nuevos pedidos de exportación volver a terreno positivo, registrando la tasa de crecimiento más elevada desde que se comenzó a recabar información, en septiembre de 2014. Finalmente, la confianza de los negocios del sector cayó hasta los menores niveles de octubre de 2021.

## **Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española**

---

. **LINEA DIRECTA (LDA)** presentó el viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos por primas:** en el 1T2022 ascendieron a EUR 232 millones, un 3,5% más que en el mismo periodo de 2021, gracias a la fortaleza comercial de la compañía, que se tradujo en un crecimiento sólido tanto en número de clientes como en facturación en todas las líneas de negocio.
- **Ratio combinado:** 89%, 3,6 puntos por encima de marzo de 2021, cuando la siniestralidad aún no se había recuperado del brusco descenso experimentado durante el confinamiento, pero apenas un punto superior a la registrada en 2019.

Lunes, 25 de abril 2022

- **Beneficio neto:** se situó en 24,2 millones (-18,3% vs 1T2021), como consecuencia del impacto que está teniendo en el conjunto del sector el contexto inflacionario, la recuperación de la movilidad y el aumento de la siniestralidad a niveles previos a la pandemia del Covid-19.
- **Cartera de clientes:** (+4%; número de asegurados,) alcanzando casi los 3,4 millones de clientes.

. **DIA** comunicó e hizo público un avance de las ventas obtenidas durante el 1T2022:

#### AVANCE VENTAS DIA 1T2022 vs 1T2021

| EUR millones                   | 1T2022          | 1T2021          | Var (%)     | Var like-for-like (%) |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------------------|
| España                         | 1.000,20        | 1.044,50        | -4,2%       | -1,8%                 |
| Portugal                       | 136,20          | 150,00          | -9,2%       | -6,8%                 |
| Brasil                         | 197,40          | 179,70          | 9,8%        | 4,2%                  |
| Argentina                      | 286,20          | 197,40          | 45,0%       | 2,2%                  |
| <b>TOTAL GRUPO</b>             | <b>1.620,00</b> | <b>1.571,60</b> | <b>3,1%</b> | <b>-1,0%</b>          |
| TOTAL Tiendas (número tiendas) | 5.752           | 6.100           | -5,7%       |                       |

Fuente: DIA.

- Las **ventas netas** del grupo crecieron un 3,1% interanual, hasta los EUR 1.620 millones. Sin embargo, en términos homogéneos se redujeron un 1,0% interanual.
- No obstante, los primeros meses del año 2022 continúan presentando una comparativa compleja de equiparar respecto al 1T2021 marcado aún por las restricciones de movilidad por Covid-19 en algunas regiones de España y que se verá normalizada a partir del segundo trimestre del año. **España y Portugal** muestran una reducción de ventas comparables homogéneas (*Like-for-Like*) del 1,8% y 6,8% respectivamente.
- La reducción de las ventas netas del 4,2% en España y del 9,2% en Portugal se ve afectada por una reducción de la red de tiendas del 4,6% y del 9,8%, respectivamente, respecto a finales de marzo de 2021.
- **Brasil y Argentina** presentan una evolución positiva de sus ventas *Like-for-Like* con crecimientos del 4,2% y 2,2% respectivamente, lo que avala el resultado de las medidas operativas y comerciales puestas en marcha. Las ventas netas en Argentina siguen presentando un comportamiento excepcional impulsado por una inflación superior a la devaluación de la moneda, que ha ascendido al 13%. Brasil sin embargo se ha visto beneficiada por una revaluación del real brasileño del 13% respecto al mismo periodo de 2021.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informa *Europa Press* la Junta General de Accionistas de **NICOLÁS CORREA (NEA)** ha aprobado el pago de un dividendo de EUR 0,20 brutos por acción con cargo al resultado de 2021, cuando la empresa se anotó un beneficio de EUR 5,67 millones. El pago del dividendo se realizará el día 3 de mayo de 2022. El presidente de la empresa, José Ignacio Nicolás-Correa, ha explicado ante los accionistas de la compañía que la empresa sigue creciendo sin perder de vista la rentabilidad de las operaciones, que es la base del interés de los accionistas

. En relación con la oferta pública de adquisición de carácter voluntario (OPA Voluntaria) formulada por **BBVA** sobre la totalidad del capital social de T. Garanti Bankası A.Ş. que no es propiedad de BBVA, el banco informa que el Consejo de Administración de BBVA ha acordado incrementar el precio ofrecido en efectivo por cada acción de Garanti BBVA del inicialmente anunciado (12,20 liras turcas) a 15,00 liras turcas.



Lunes, 25 de abril 2022

---

El importe máximo a desembolsar por BBVA será de 31.595 millones de liras turcas (equivalente a aproximadamente EUR 1.985 millones) asumiendo que todos los accionistas minoritarios de Garanti BBVA vendan sus acciones. Como consecuencia del incremento en el precio de la OPA Voluntaria, y de acuerdo con la normativa de OPAs turca (Communiqué on Takeover Bids (Pay Alım Teklifi Tebliği) no. II-26.1), el periodo de aceptación de la OPA Voluntaria se extenderá por un plazo de 2 semanas (siendo el 18 de mayo de 2022 el último día del periodo de aceptación de la OPA Voluntaria).

De acuerdo con la normativa de OPAs turca, el precio de la OPA Voluntaria no puede modificarse durante esta extensión de 2 semanas del periodo de aceptación. Los impactos financieros de la OPA Voluntaria para BBVA dependerán del porcentaje de los accionistas de Garanti BBVA que decidan aceptar la oferta y vender sus acciones. BBVA estima un impacto máximo de aproximadamente menos 34 puntos básicos en el *Common Equity Tier 1 (fully loaded)*, suponiendo que todos los accionistas de Garanti BBVA acepten la oferta.

. El viernes **SACYR (SCYR)** formalizó un segundo contrato de derivados sobre sus acciones con una entidad de crédito, mediante la firma de la correspondiente confirmación. Las características de la operación son las siguientes:

- Un tramo de 2.500.000 acciones ordinarias de SCYR consistente en un *forward* con un precio de referencia inicial de EUR 2,52 ajustable en función del precio final de ejecución y con fecha de vencimiento a 17 de abril de 2023.
- Otro tramo de 2.500.000 acciones ordinarias de SCYR consistente en un *forward* con un precio de referencia inicial de EUR 2,52 ajustable en función del precio final de ejecución y con fecha de vencimiento a 15 de abril de 2024.

Los derivados incluidos en la operación son liquidables de manera física o por diferencias, a elección de SCYR. La 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. De este modo se completa la formalización de las dos operaciones de derivados sobre 10.000.000 de acciones de SCYR con dos entidades de crédito.

. El diario Cinco Días informa en su edición de hoy que AENA licitará antes de verano el negocio de EUR 5.000 millones por el *handling* de rampa en toda su red de aeropuertos. Las licencias volverán a entregarse por siete años. En la actualidad hay siete compañías con licencias: Iberia (**IAG**) y Groundforce (Globalia) son las grandes dominadoras, y con ellas conviven Swissport, WFS, Aviapartner, Atlántica de Handling y **ACCIONA (ANA)**. Se espera a todas en el concurso, además de grandes firmas internacionales, como la escocesa Menzies o la dubaití Dnata. El diario señala que la incógnita es si Clece, del grupo **ACS**, participará en la licitación, como hizo en 2015.