

Lunes, 2 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/05/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,052	
IGBM	847,32	855,34	8,02	0,95%	Mayo 2022	8.541,0	-43,20	Yen/\$	130,36	
IBEX-35	8.512,2	8.584,2	72,0	0,85%	Junio 2022	8.526,0	-58,20	Euro/£	1,190	
LATIBEX	5.960,00	6.077,50	117,5	1,97%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.916,39	32.977,21	-939,18	-2,77%	USA 5Yr (Tir)	2,91%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	109,34	
S&P 500	4.287,50	4.131,93	-155,57	-3,63%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.911,30	
NASDAQ Comp.	12.871,53	12.334,64	-536,89	-4,17%	USA 30Yr (Tir)	2,94%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	23,45	
VIX (Volatilidad)	29,99	33,40	3,41	11,37%	Alemania 10Yr (Tir)	0,90%	=	Cobre \$/lbs	4,45	
Nikkei	26.847,90	26.818,53	-29,37	-0,11%	Euro Bund	153,59	-0,36%	Niquel \$/Tn	32,430	
Londres(FT100)	7.509,19	7.544,55	35,36	0,47%	España 3Yr (Tir)	0,95%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.508,14	6.533,77	25,63	0,39%	España 5Yr (Tir)	1,28%	+7 p.b.	1 mes	-0,520	
Frankfort (DAX)	13.979,84	14.097,88	118,04	0,84%	España 10Yr (TIR)	1,92%	+2 p.b.	3 meses	-0,445	
Euro Stoxx 50	3.777,02	3.802,86	25,84	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	102	+2 p.b.	12 meses	0,109	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.566,50
IGBM (EUR millones)	1.636,31
S&P 500 (mill acciones)	2.852,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.427,00

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,052

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,52	4,63	-0,11
B. SANTANDER	2,75	2,82	-0,07
BBVA	4,94	5,06	-0,12

Evolución principales índices bursátiles mundiales mes de abril 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 31/03/22	Price as of 30/04/22	var % mes	var % año 2022
S&P 500	4.530,41	4.131,93	-8,8%	-13,3%
DJ Industrial Average	34.678,35	32.977,21	-4,9%	-9,2%
NASDAQ Composite Index	14.220,52	12.334,64	-13,3%	-21,2%
Japan Nikkei 225	27.821,43	26.847,90	-3,5%	-6,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	463,66	462,38	-0,3%	-4,1%
Euro STOXX 50	3.902,52	3.802,86	-2,6%	-11,5%
IBEX 35	8.445,10	8.584,20	1,6%	-1,5%
France CAC 40	6.659,87	6.533,77	-1,9%	-8,7%
Germany DAX (TR)	14.414,75	14.097,88	-2,2%	-11,2%
FTSE MIB	25.021,26	24.252,16	-3,1%	-11,3%
FTSE 100	7.515,68	7.544,55	0,4%	2,2%
Eurostoxx	434,89	425,55	-2,1%	-11,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (abril; final): Est: 59,0; ii) ISM manufacturas (abril): Est: 57,9

iii) Gasto en construcción (marzo): Est MoM: 0,70%

Zona Euro: i) Clima negocios (abril): Est: 2,0; ii) Confianza económica (abril): Est: 108,0; iii) Confianza servicios (abril): Est: 14,2

iv) Confianza industrial (abril): Est: 9,5%; v) Confianza consumidores (abril; final): Est: -16,9

vi) PMI manufacturas (abril; final): Est: 55,3

Alemania: i) PMI manufacturas (abril; final): Est: 54,1; ii) Ventas minoristas (marzo): Est MoM: 0,75%; Est YoY: n.d.

Francia: PMI manufacturas (abril; final): Est: 55,4

Italia: PMI manufacturas (abril): Est: 55,0

España: PMI manufacturas (abril): Est: 54,0

Reino Unido: Festividad local; mercados cerrados

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

Si históricamente abril ha sido siempre un mes muy positivo para los mercados de valores occidentales, en esta ocasión las bolsas europeas y estadounidenses se han comportado de forma muy negativa, especialmente las segundas. Así, durante el pasado mes los principales

Lunes, 2 de mayo 2022

índices bursátiles de Wall Street han “alcanzado” una batería de hitos que consideramos relevante destacar para poner en perspectiva el alcance del castigo que han recibido: i) para el S&P 500 el pasado mes de abril (-8,8% en el mes) ha sido el peor abril desde 1970 y el mes más negativo desde marzo de 2020, cuando se inició la pandemia. Además, la caída del 13,3% que lleva acumulada el índice en los cuatro primeros meses del año (4M2022) es la mayor que ha sufrido en este periodo de tiempo en cualquier ejercicio desde 1939; ii) el Dow Jones también ha experimentado el peor mes de abril (-4,9% en el mes) desde el mes de abril de 1970; mientras que iii) el Nasdaq Composite ha experimentado el mayor descenso en un mes de abril (-13,3% en el mes) desde el año 2000, en plena implosión de la “burbuja .com”. Además, para este índice el pasado abril es el peor mes desde el de octubre de 2008. En Europa, y como mostramos en el cuadro adjunto, las pérdidas de los índices en abril también han sido generalizadas, con excepciones como el Ibex-35 (+1,6% en el mes), que se ha visto favorecido por la casi nula exposición de las compañías que lo componen a Rusia y a Ucrania y por su elevada exposición a Latinoamérica, o el FTSE 100 británico (+0,4% en el mes), en el que el peso relativo de los valores relacionados con las materias primas minerales o el petróleo es muy elevado. No obstante, los retrocesos en el mes analizado en los mercados bursátiles europeos han sido mucho más contenidos que en Wall Street, principalmente porque el peso relativo en sus principales índices de los valores de crecimiento, concretamente de los tecnológicos, es muy inferior al que este tipo de valores mantienen en índices como el S&P 500 o, sobre todo, en el Nasdaq Composite. En este sentido, recordar que muchos de los valores tecnológicos estadounidenses llevan acumulados descensos superiores al 50% desde sus recientes máximos, con sus cotizaciones muy penalizadas por el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos a largo plazo, que reducen sustancialmente el valor presente de sus flujos de caja futuros y, por ello, sus valoraciones.

Así, y como acabamos de señalar, uno de los factores que más está lastrando el comportamiento de las bolsas occidentales, si no el que más, es el aumento de los tipos de interés, aumento directamente relacionado con el giro de 180 grados que han dado los bancos centrales en sus políticas monetarias, viéndose todos ellos forzados en la actualidad a retirar sus estímulos monetarios a un ritmo muy superior al esperado hace sólo unos meses, en su intento de combatir la elevada inflación. Esta variable, que ya estaba fuera de control a finales de 2021 -en ese momento su elevado nivel era considerado “transitorio”, lo que llevó a los bancos centrales a no actuar-, ha aumentado mucho más, impulsada por la guerra de Ucrania y por sus “derivadas”, concretamente por las sanciones impuestas a muchas exportaciones rusas, lo que ha dejado al mundo occidental desabastecido de muchos productos, especialmente de muchas materias primas. Además, los recientes confinamientos en China, en un intento de las autoridades de combatir la nueva ola de la pandemia que sufre el país aplicando su estrategia de “Covid-cero”, ha vuelto a tensar las cadenas de suministro de muchos productos, lo que tiene importantes connotaciones inflacionistas.

En un entorno de alta inflación y, entre otros motivos, por ello, de ralentización del crecimiento económico, el papel de los bancos centrales se presenta fundamental, y no lo tienen nada fácil. Es más, muchos inversores, como muestra el negativo comportamiento reciente de las bolsas occidentales, dudan de la capacidad de estas instituciones de propiciar un “aterrizaje suave” de las principales economías desarrolladas, hablándose cada vez más de una entrada de las mismas en recesión. El viernes, por ejemplo, pudimos comprobar como dos de las principales economías de la Eurozona, la italiana y la francesa, no crecieron el 1T2022, con la primera de ellas incluso experimentando una ligera contracción en términos intertrimestrales (-0,16%). Para el conjunto de la

Lunes, 2 de mayo 2022

Eurozona el crecimiento en el 1T2022 fue anémico (+0,2% en términos intertrimestrales).

Por todo ello, esta semana las reuniones que mantendrán el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), que se reunirá el martes y el miércoles, y el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), que lo hará el jueves, monopolizarán la atención de los mercados. Se espera que ambos bancos centrales opten por incrementar sus tasas de interés de referencia, con la Fed haciéndolo en medio punto porcentual, lo que situaría los mismos en el intervalo del 0,5%-0,75%, y con el BoE incrementándolo en un cuarto de punto, hasta el 0,75%. Además, se espera que la Fed anuncie oficialmente el inicio del proceso de reducción de su balance, probablemente a un ritmo de unos \$ 95.000 millones al mes, tal y como reflejaron las actas de la reunión del FOMC del mes de marzo. Algunos analistas consideran que el efecto de esta reducción en los tipos de interés a largo plazo será de un alza de un cuarto de punto porcentual (para el bono del Tesoro a 10 años). Cualquier movimiento más agresivo en materia de retirada de estímulos por parte de los mencionados bancos centrales creemos que sería muy negativamente recibido por los inversores.

Por lo demás, señalar que, en el ámbito empresarial, esta semana continuará la temporada de publicación de resultados trimestrales, temporada que, como explicamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, está siendo mejor de lo esperado, con excepciones puntuales, lo que ha llevado a estos valores a sufrir fuertes caídas.

En el ámbito macro, la semana presenta una agenda interesante, con la publicación HOY de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas del mes de abril en Europa y EEUU, los PMIs y el ISM estadounidense; el miércoles de los mismos índices, pero del sector de los servicios; y el viernes de los datos de empleo no agrícolas estadounidenses, también correspondientes al mes de abril. Señalar que este fin de semana se han publicado en China los PMIs oficiales y el PMI manufacturas que elabora la agencia Caixin. Todos ellos han mostrado contracción de la actividad en términos mensuales al ritmo más elevado desde el comienzo de la pandemia, a principios de 2020. Los confinamientos y las restricciones a la actividad empresarial estarían detrás de este comportamiento. En ese sentido, señalar que la ralentización de la economía china es otro factor de riesgo muy relevante para los mercados, ya que sin duda lastrará el crecimiento económico global.

Por último, y centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por el negativo cierre mensual de Wall Street el pasado viernes y por los malos datos de actividad publicados en China. El volumen de contratación será más reducido de lo habitual al estar HOY cerrado el mercado londinense por la celebración en el Reino Unido de una festividad local. En este sentido, señalar que las bolsas chinas también han cerrado HOY por el mismo motivo, por lo que no se podrá contar con la referencia de las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 2 de mayo 2022

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Santander (SAN):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,0515;
- **Inditex (ITX):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,465;

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

- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 1T2022;
- **Piaggio & C (PIA-IT):** resultados 1T2022;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Coterra Energy (CTRA-US):** 1T2022;
- **Devon Energy (DVN-US):** 1T2022;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 1T2022;
- **Loews (L-US):** 1T2022;
- **Moody's (MCO-US):** 1T2022;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 1T2022;
- **Trivago (TRVG-US):** 1T2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 28/04/2022	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	13,63	20.818	21,2%	5,4x	2,7x	0,8x	4,6
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa	3,42	842	11,5%	11,5x	3,9x	1,5x	3,8
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	11,10	71.425	11,8%	17,1x	9,5x	1,6x	4,2
SLR-ES	Solaria Energia	Energía Renovable	21,55	2.693	50,4%	36,5x	23,6x	8,4x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,59	1.660	0,5%	12,4x	8,5x	2,9x	4,2
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	35,02	11.530	18,7%	23,9x	11,4x	2,2x	1,1
TEF-ES	Telefonica	Comunicaciones	4,70	26.524	3,4%	13,8x	5,0x	1,2x	6,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,94	2.689	0,0%	4,0x	2,7x	1,0x	5,0
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,72	4.059	18,4%	8,0x	n.s.	0,3x	4,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,75	47.721	0,0%	5,5x	n.s.	0,5x	4,1

Entradas semana: Santander (SAN) y Acerinox (ACX)
 Salidas semana: ArcelorMittal (MTS) y Cellnex (CLNX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	0,0%	-2,3%
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%

Lunes, 2 de mayo 2022

(*) 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 la primera estimación del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística, **el Producto Interior Bruto (PIB) español registró una variación del 0,3% en el 1T2022 con relación al 4T2021**, algo menos que el 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el trimestre anterior esta variable se había expandido el 2,2% en términos intertrimestrales.

En tasa interanual el PIB español creció el 6,4% en el 1T2022, en línea con lo esperado por el consenso y sensiblemente más que la tasa del 5,5% a la que se expandió en el 4T2021.

En el 1T2022 la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 3,3 puntos porcentuales, cinco décimas inferiores a la del 4T2021. Por su parte, la demanda externa aportó 3,1 puntos, 1,3 puntos más que en el trimestre pasado.

Por su parte, el deflactor implícito del PIB aumentó un 3,7% respecto al mismo trimestre de 2021, seis décimas menos que en el trimestre pasado.

Según el INE, los efectos económicos de la pandemia se han puesto de manifiesto en los agregados de la Contabilidad Nacional de España en el 1T2022. Su impacto sobre la actividad económica y el empleo plantea un desafío sin precedentes. A estos efectos se añaden en este 1T2022 los provocados por la reciente crisis internacional derivada de la invasión rusa de Ucrania, con distorsiones muy significativas y de diversa naturaleza (sobre los mercados energéticos, el comercio internacional, la evolución de los precios, los flujos migratorios, etc.) que se dejan notar a nivel global desde el último mes del trimestre.

. **El Gobierno de España revisó el viernes su cuadro macroeconómico. Así, ahora espera un crecimiento del PIB en 2022 del 4,3% frente al 7,0% que contemplan los presupuestos.** Para 2023 espera que el PIB se expanda el 3,5%, que lo haga el 2,4% en 2024 y que crezca el 1,8% en 2025.

En cuanto al déficit público, el Gobierno ha mantenido su estimación de que se sitúe en el 5% en 2022. Además, espera que baje al 3,9% en 2023 (4%; estimación anterior). En 2024 espera un déficit del 3,3% (3,2%; estimación anterior) y en 2025. **No será hasta ese año cuando España consiga salir del procedimiento de déficit excesivo (PDE).**

Valoración: finalmente, y tras conocerse la primera estimación del PIB del 1T2022, el Gobierno ha presentado su nuevo cuadro macro, mucho más realista que el anterior, en el que revisa drásticamente a la baja el crecimiento estimado para 2022. Antes ya lo habían hecho las principales instituciones mundiales y la mayoría de casas de análisis y los paneles de economistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que, **según la primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,2% en el 1T2022 con relación al 4T2021, cuando lo había hecho el 0,3%.** Los analistas de FactSet esperaban un crecimiento del 0,3% en el trimestre.

Lunes, 2 de mayo 2022

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 5,0% frente al 4,7% que había crecido en el 4T2021. En este caso el consenso esperaba un crecimiento del 4,9%.

Por su parte, y según la estimación preliminar del dato publicada por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 7,5% en tasa interanual en abril, algo por encima del 7,4% de marzo, pero en línea con lo esperado por los analistas.** Si se analizan los principales componentes de la inflación de la Eurozona, se observa que los precios de la energía aumentaron a una menor tasa interanual en abril (38,0%, frente al 44,4% de marzo), mientras que los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco se aceleraron (6,4%, frente al 5,0% de marzo). Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos crecieron ligeramente más que en el mes precedente (3,8%, frente al 3,4% de marzo), al igual que lo hicieron los de los servicios (3,3%, frente al 2,7% de marzo).

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos no procesados, el alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC subió en tasa interanual el 3,5% frente al 2,9% que lo había hecho en marzo. Los analistas esperaban un repunte interanual de esta variable del 3,2%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según su primera estimación, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,2% en el 1T2022 con relación al 4T2021, cuando se había contraído el 0,3%.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura muy similar a la real. Según Destatis, la economía alemana aumentó ligeramente gracias, principalmente, a una mayor formación de capital, mientras que el saldo de exportaciones e importaciones tuvo un efecto negativo sobre el crecimiento económico. Las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania han tenido un impacto negativo creciente en el desarrollo económico a corto plazo desde finales de febrero.

En tasa interanual el PIB de Alemania creció el 4,0% en el 1T2022 frente al 1,8% que lo había hecho en el 4T2022. En este caso los analistas habían proyectado un aumento del 3,8%.

. Según la primera estimación del dato dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se mantuvo sin cambios en el 1T2022 con relación al 4T2021 (0,0%), mientras que en tasa interanual creció el 5,3% (5,5% en el 4T2021).** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un crecimiento intertrimestral de esta variable del 0,25% y uno interanual del 5,4%, en ambos casos por encima de las lecturas reales.

En el 4T2021 el PIB había crecido el 0,8% en tasa intertrimestral. Cabe destacar que el consumo de los hogares disminuyó considerablemente en el trimestre analizado (-1,3% frente al +0,6% del 4T2021), mientras que la formación bruta de capital fijo (FBCF) se desaceleró ligeramente (+0,2% frente al +0,3%). Finalmente, la demanda interna excluyendo la variación de existencias contribuyó con -0,6 puntos al crecimiento del PIB, frente a los +0,5 puntos del trimestre anterior.

Por otra parte, y según la estimación preliminar del dato, dada a conocer también por el INSEE el viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en Francia en el mes de abril el 0,4% con relación a marzo, algo más del 0,3% que esperaban los analistas.** Según el INSEE, en el mes analizado, los precios de la energía deberían retroceder, ligados a la caída de los precios de los derivados del petróleo, y los de los bienes manufacturados deberían ralentizarse. A su vez, los precios de los servicios deberían acelerarse, en particular debido a un repunte estacional de los precios de los servicios de transporte. El aumento de los precios de los alimentos debería ser más sostenido que en el mes anterior.

En tasa interanual, y también según datos preliminares del INSEE, el IPC de Francia subió el 4,8% en el mes de abril, algo más del 4,5% que lo había hecho en marzo y del 4,6% que esperaban los analistas. Este aumento de la inflación será consecuencia de la aceleración de los precios de los servicios, alimentos y bienes manufacturados. Los precios de la energía deberían seguir aumentando considerablemente durante un año.

Por su parte, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) repuntó en Francia el 0,5% en el mes de abril con relación a marzo y el 5,4 en tasa interanual (5,1% en marzo).** Los analistas de *FactSet* esperaban un alza en el mes de esta variable del 0,3% y una del 5,1% en términos interanuales.

Valoración: *el escenario macro se complica en la Eurozona. Así, y a pesar de que el crecimiento económico ha aguantado mejor de lo esperado en el conjunto de la región en el 1T2022, la inflación sigue al alza, lo que forzará al BCE a actuar, retirando estímulos monetarios más rápidamente de lo en un principio esperado. Este factor creemos que ralentizará más*

Lunes, 2 de mayo 2022

aún el crecimiento en la región y tardará también más de lo que se prevé en reducir la inflación, dado el origen de la misma, más ligado a la oferta que a la demanda. Entendemos que todo esto mantiene a los inversores en bonos y en renta variable en la región muy inquietos, lo que se ha dejado notar en el negativo comportamiento de ambos mercados en el mes de abril.

- **EEUU**

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento medio de beneficio por acción del 1T2022 de las compañías integrantes del S&P 500 se sitúa actualmente en el 7,1%**. Ello compara positivamente con la tasa del 4,7% esperada a finales del trimestre. Por su parte, la tasa media de crecimiento de los ingresos es del 12,2%. Del 55% de las compañías del S&P 500 que han publicado sus resultados trimestrales, el 80% han batido las estimaciones 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 72% ha superado las expectativas de ventas del consenso, por debajo de la media a un año del 78%, pero por encima de la media a cinco años del 69%.

En conjunto, **las compañías del S&P 500 están informando de beneficios que están un 3,4% por encima de las estimaciones, por debajo de la sorpresa positiva media a un año, del 14,1%, y de la sorpresa positiva media a cinco años, situada en el 8,9%**. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 2,2% por encima de las expectativas, por debajo de la tasa de sorpresa positiva media a un año, del 3,5%, y por encima de la tasa media de sorpresa positiva a cinco años, del 1,7%.

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó el viernes que **los gastos personales aumentaron en el mes de marzo el 1,1% con relación a febrero, sensiblemente más que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**, impulsados por los gastos en combustibles para automóviles, en alimentación y en servicios de ocio como viajes y restaurantes. Por su parte, **los ingresos personales aumentaron en marzo el 0,5% con relación a febrero, algo por encima del 0,4% esperado por el consenso de analistas**.

A su vez, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó en marzo el 0,9% con relación a febrero y el 6,6% en tasa interanual (6,3% en febrero)**. La tasa interanual es la más elevada alcanzada por este indicador desde enero de 1982. Los analistas esperaban un repunte en el mes del PCE del 0,9% y uno interanual del 6,7%.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos frescos, **el subyacente del PCE subió en marzo el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,2% (5,3% en febrero)**. En este caso los analistas esperaban un incremento mensual similar al real y uno interanual algo superior, del 5,3%.

. **El índice que mide el sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió en el mes de abril hasta los 65,2 puntos desde los 59,4 puntos de marzo**, cuando se había situado a su nivel más bajo en 11 años, quedando no obstante por debajo de los 65,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas.

El subíndice de expectativas, por su parte, fue revisado a la baja con relación a su lectura preliminar hasta los 62,5 puntos desde los 64,1 puntos, mientras que **el subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual se revisó al alza hasta los 69,4 puntos desde su lectura preliminar de 67,2 puntos**.

Por su parte, **las expectativas que manejan los consumidores sobre la inflación a un año se mantuvieron estables en el 5,4%** con relación a su lectura preliminar, mientras que la que manejan a 5 años se mantuvo en el 3,0%.

Destacar que **el descenso en la confianza de los consumidores muestra el impacto de la incertidumbre, que comenzó con la pandemia y se vio reforzada por, entre otros factores, el impacto negativo de la inflación y de las tasas de interés más altas**, y que no han podido ser contrarrestados por el impacto positivo de un mercado laboral fuerte y de unos salarios que están aumentando.

. El índice que mide la evolución de la actividad en los sectores de las manufacturas y de los servicios de Chicago, **el PMI de Chicago que elabora Market News International, bajó en abril hasta los 58,5 puntos desde los 65,9 puntos en marzo, quedando por debajo de lo esperado por los analistas**, que era de una lectura de 62,0 puntos. La de abril ha sido la lectura más baja desde noviembre de 2020, lo que sugiere una desaceleración en la actividad económica. Cabe recordar

Lunes, 2 de mayo 2022

que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

- **CHINA**

. **El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas, alcanzó los 47,4 puntos en abril**, frente a la lectura esperada de 48,0 puntos por el consenso de analistas, y tras la lectura de 49,5 puntos el mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad del sector en relación a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura es la menor desde el brote inicial de la pandemia del coronavirus. Los nuevos pedidos, las exportaciones y la producción fueron los principales factores de contracción en casi todos sus componentes. El empleo cayó a un ritmo mayor. Los tiempos de distribución registraron su mayor deterioro y los menores valores absolutos entre los subíndices, con niveles cercanos a los 40 puntos, indicando fuertes retrasos en las entregas de materias primas. No obstante, los inventarios de bienes terminados se volvieron ligeramente positivos. Los aumentos de precios de los *inputs* y de los *outputs* se suavizaron de forma moderada.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas, registró un mayor deterioro, hasta registrar una lectura de 41,9 puntos en abril**, frente a la lectura estimada del consenso de 46,0 puntos y la de 48,4 puntos del mes anterior. El índice de servicios cayó hasta los 40,0 puntos, desde los 46,7 puntos anteriores, mientras que el de la construcción también disminuyó hasta los 52,7 puntos, desde la lectura de 58,1 puntos del mes anterior. La lectura de los índices fue consistente, en términos generales, con la debilidad de la demanda. **El índice compuesto, PMI compuesto, se situó en los 42,7 puntos**, desde la lectura anterior de 48,8 puntos.

Los resultados fueron consistentes, en líneas generales, con la lectura del **índice de compras del sector manufacturero, PMI manufacturas, elaborado por el grupo de medios Caixin, que cayó en abril hasta los 46,0 puntos**, desde la lectura anterior de 48,1 puntos, frente a la estimación del consenso de 47,0 puntos.

- **GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS**

. **Alemania está más cerca de apoyar una prohibición sobre la importación de petróleo ruso, después de que un asesor cercano al canciller alemán, Olaf Scholz, respaldase la medida.** En una entrevista con *Financial Times*, Jörg Kukies dijo que el país necesita algo de tiempo para asegurar fuentes alternativas de petróleo, mientras el último informe de energía del ministerio de Economía germano destacó que, con un periodo inicial suficiente, Alemania podría finalizar su dependencia del petróleo ruso a finales del verano.

Bloomberg también señaló, de acuerdo a fuentes familiarizadas con el asunto, que **la Unión Europea (UE) está dispuesta a proponer la prohibición de importación de petróleo ruso a finales de 2022, con un embargo gradual hasta entonces.** Adicionalmente, la UE abogará porque más bancos rusos sean expulsados del sistema Swift, incluido el Skerbank. La decisión sobre nuevas sanciones podría adoptarse tan pronto como esta semana, en la reunión de los embajadores de la UE. Las sanciones de la UE requieren el apoyo unánime de los 27 Estados miembros, pero un ministro del Gobierno de Hungría dijo que su país vetará cualquier propuesta de prohibición de petróleo ruso.

Lunes, 2 de mayo 2022

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 1T2022 vs 1T2021

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2021 recurrente	var %
Margen bruto	2.775	2.063	34,5%	2.063	34,5%
Margen intereses	1.550	1.191	30,1%	1.191	30,1%
EBIT	1.244	874	42,3%	914	36,1%
Margin (%)	44,8%	42,4%			
Beneficio antes impuestos	962	4.954	-80,6%	694	38,6%
Margin (%)	34,7%	240,1%			
Beneficio neto	707	4.876	-85,5%	514	37,5%
Margin (%)	25,5%	236,4%			

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

Resultados recurrentes 1T2021: sin incluir los extraordinarios de la fusión.

- CABK obtuvo un **margen de intereses** de EUR 1.550 millones en el 1T2022, lo que supone una mejora del 30,1% con respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, las **comisiones netas** se elevaron hasta los EUR 969 millones (+47,0% interanual) y los resultados por operaciones financieras (ROFs) hasta los EUR 144 millones (vs EUR 42 millones; 1T2021).
- De esta forma, el **margen bruto** de CABK se elevó en el 1T2022 hasta los EUR 2.775 millones, un 34,5% interanual más. En términos proforma homogéneos, añadiendo el resultado de Bankia previo a la fusión y excluyendo los extraordinarios asociados a la misma, el margen bruto del 1T2021 sería de EUR 2.774 millones, en línea con la cifra real alcanzada en el 1T2022.
- Por su lado, CABK obtuvo entre enero y marzo un **margen de explotación (EBIT)** de EUR 1.244 millones, un incremento del 42,3% interanual. En términos recurrentes, sin tener en cuenta los extraordinarios de la fusión, el margen de explotación se elevó hasta los EUR 914 millones (+36,1% interanual). En términos proforma, añadiendo el resultado de Bankia previo a la fusión, el margen de explotación se elevó hasta los EUR 1.181 millones, limitando la mejora al 5,4% interanual.
- Adicionalmente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró marzo en los EUR 962 millones, una caída interanual del 80,6%, aunque el BAI del 1T2021 incluye una diferencia de consolidación de EUR 4.300 millones, que distorsiona la comparativa. Sin tener en cuenta estos efectos extraordinarios, el BAI de CABK aumentó un 38,6%.
- El **resultado atribuido** de CABK en el 1T2022 ascendió a EUR 707 millones frente a los EUR 4.786 millones obtenidos en 1T2021, que incluía aspectos extraordinarios relacionados con la fusión (diferencia negativa de consolidación por EUR 4.300 millones y gastos extraordinarios por EUR -28 millones netos). En términos recurrentes, el beneficio neto de CABK del 1T2021 ascendió a EUR 514 millones, por lo que la cifra real es un 37,5% superior.
- En términos de **balance**, los indicadores de actividad crediticia y recursos de clientes se mantuvieron estables en el trimestre, con el crédito a la clientela bruto que alcanza los EUR 353.404 millones y los recursos de clientes que se situaron en EUR 619.892 millones.
- La **ratio de morosidad** cerró marzo en el 3,5% (3,6% al cierre de 2021) tras la caída de EUR 272 millones de dudosos en el trimestre. Asimismo, la **ratio de cobertura** alcanzó el 65% (vs 63% al cierre de 2021).

Lunes, 2 de mayo 2022

- En términos de solvencia, la **ratio Common Equity Tier 1 (CET1)** de CABK se elevó hasta el 13,4% (13,2% sin aplicación de los ajustes transitorios de IFRS9).

Noticias destacadas de Empresas

La CNMV acordó con fecha 29 de abril de 2022 admitir a trámite, de acuerdo con lo previsto en el artículo 17 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, la solicitud de autorización presentada con fecha 13/04/2022 por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras las modificaciones registradas el 26/04/2022 y la actualización de 28/04/2022, se ajusta a lo dispuesto en dicho artículo. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, ni de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma.

La Junta General Ordinaria de **IBERPAPEL (IBG)** ha acordado, con fecha de 28 de abril de 2022, entre otros acuerdos, aprobar un pago en efectivo de EUR 0,25 brutos por acción como dividendo complementario y definitivo del ejercicio 2021, que será abonado el día 19 de mayo de 2022, con las siguientes características principales:

- Importe bruto por acción: EUR 0,25.
- Importe neto por acción: EUR 0,2025
- Fecha *last trading date*: 16 de mayo de 2022.
- Fecha *ex-dividend date*: 17 de mayo de 2022.
- Fecha *record date*: 18 de mayo de 2022.
- Fecha de pago: 19 de mayo de 2022.

CAF ha logrado la adjudicación de dos nuevos contratos en el ámbito de la movilidad urbana sostenible con el Metro de Granada y AT Milano para el suministro, en el primer caso, de ocho unidades y, en el segundo, de 75 autobuses eléctricos Solaris, por un importe total de EUR 80 millones. En un comunicado, CAF detalló que suministrará ocho nuevos trenes para Metro de Granada, que se unirán a las 15 unidades entregadas anteriormente que actualmente dan servicio. Las nuevas unidades serán similares a las ya suministradas anteriormente por CAF. Dispondrán de una capacidad de 221 pasajeros y una velocidad máxima de circulación de 70 km/h. El contrato establece un plazo de entrega de las unidades de 22 meses desde la formalización del contrato.

Esta incorporación de nuevas unidades permitirá ampliar frecuencias de paso por las estaciones y la utilización de composiciones dobles de trenes para los momentos de máxima demanda y servicios especiales de mayor intensidad. Además, así se podrá atender a las próximas ampliaciones planificadas de la red del Metro de Granada. Por otro lado, el operador de la ciudad italiana Milán ATM Milano recibirá 75 autobuses eléctricos más de Solaris en el marco del acuerdo marco para el suministro de hasta 250 autobuses eléctricos firmado a mediados de 2019, que supuso uno de los mayores contratos de vehículos eléctricos ganados por Solaris hasta el momento. Este nuevo pedido de 75 nuevas unidades se suma a los 140 autobuses Solaris ya entregados a AT Milano. Se trata de autobuses modelo Urbino 12, cuya entrega está prevista para el 2S2022.

El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **FERROVIAL (FER)** y **ACCIONA (ANA)** se han aliado con el objetivo de conseguir un contrato valorado en EUR 500 millones para la construcción de una carretera en Colombia. Además de estas dos compañías se presentan también **OHLA** y **SACYR (SCYR)**, por separado, y el Grupo Ortiz. En total, a este contrato se presentan un total de siete consorcios.