

Martes, 3 de mayo 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

03/05/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	02/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	855,34	840,87	-14,47	-1,69%	Mayo 2022	8.393,0	-43,00	Yen/\$	130,14
IBEX-35	8.584,2	8.436,0	-148,2	-1,73%	Junio 2022	8.380,0	-56,00	Euro/£	1,190
LATIBEX	6.077,50	5.651,60	-425,9	-7,01%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	32.977,21	33.061,50	84,29	0,26%	USA 5Yr (Tir)	3,01%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	107,58
S&P 500	4.131,93	4.155,38	23,45	0,57%	USA 10Yr (Tir)	3,00%	+11 p.b.	Oro \$/ozt	1.911,30
NASDAQ Comp.	12.334,64	12.536,02	201,38	1,63%	USA 30Yr (Tir)	3,06%	+12 p.b.	Plata \$/ozt	23,45
VIX (Volatilidad)	33,40	32,34	-1,06	-3,17%	Alemania 10Yr (Tir)	0,96%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,45
Nikkei	26.818,53	FESTIVO	---	---	Euro Bund	153,49	-0,07%	Niquel \$/Tn	32,430
Londres(FT100)	7.544,55	FESTIVO	---	---	España 3Yr (Tir)	1,03%	+8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.533,77	6.425,61	-108,16	-1,66%	España 5Yr (Tir)	1,35%	+7 p.b.	1 mes	-0,522
Frankfort (DAX)	14.097,88	13.939,07	-158,81	-1,13%	España 10Yr (TIR)	2,01%	+9 p.b.	3 meses	-0,438
Euro Stoxx 50	3.802,86	3.732,44	-70,42	-1,85%	Diferencial España vs. Alemania	105	+3 p.b.	12 meses	0,118

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.091,35
IGBM (EUR millones)	1.143,03
S&P 500 (mill acciones)	2.748,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.947,79

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,051

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,54	4,60	-0,06
B. SANTANDER	2,73	2,74	-0,01
BBVA	4,86	4,85	0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (marzo; final): Est MoM: 0,8%; Est MoM sin transporte: 1,1%; ii) Pedido fábrica (marzo): Est MoM: 1,0%

iii) Empleo ofertado JOLTS (marzo): Est: 11,551

Japón: Día de la Constitución; mercados cerrados

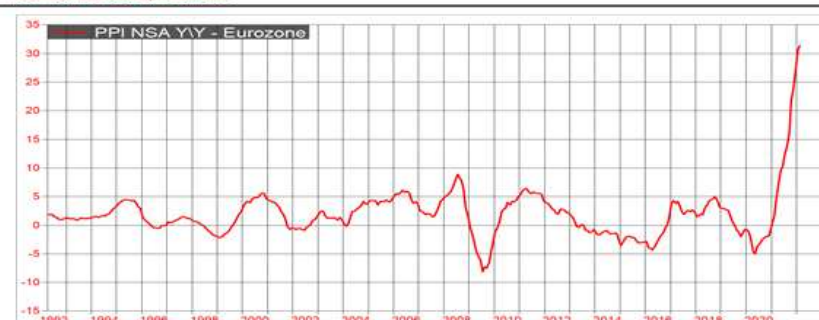
Alemania: i) Evolución desempleo (abril): Est: -15.000; ii) Tasa desempleo (abril): Est: 5,0%

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

Zona Euro: i) Índice precio producción / IPP (marzo): Est MoM: 5,0%; Est YoY: 36,4%; ii) Tasa desempleo (marzo): Est: 6,7%

**Índice de precios de la producción (IPP) Eurozona (var % interanual; mes)**

Fuente: Eurostat; FactSet

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**En una sesión de escasa actividad**, consecuencia de que el mercado londinense se mantuvo cerrado por la celebración de una festividad local, **AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron con fuertes descensos, con todos los sectores en negativo, con la excepción del de la distribución minorista**, que terminó el día con una ligera apreciación. Entre los

**Martes, 3 de mayo 2022**

sectores que peor comportamiento tuvieron AYER cabe destacar el del automóvil, el de petróleo y gas, cuyos valores se vieron lastrados por el mal comportamiento del precio del crudo durante la jornada en Europa -se sigue temiendo un importante impacto negativo en la demanda como consecuencia de los confinamientos masivos que están implementando las autoridades chinas para combatir la última ola de la pandemia-, y el de los bancos. Estos últimos valores obviaron AYER el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos, algo que suele tener un impacto positivo en las cotizaciones de la banca al favorecer la mejora de sus márgenes de negocio.

La principal referencia del día fue macroeconómica, con la publicación en la Eurozona y en sus principales economías de la lectura final de abril de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los conocidos PMIs, que elabora la consultora IHS Markit/S&P Global. Señalar que, si bien en casi todos los casos, con alguna excepción como Francia, los indicadores mostraron una significativa desaceleración del ritmo de expansión de la actividad en el sector en el mes analizado, todos ellos siguieron apuntando crecimiento intermensual -ver sección de Economía y Mercados-. No obstante, la elevada inflación, los cuellos de botella en las cadenas de suministro, problemas que se han incrementado por la guerra de Ucrania y por las restricciones en China, y los muy elevados costes energéticos hacen factible que en los próximos meses la actividad manufacturera experimente una ligera contracción en la región.

En Wall Street la sesión de AYER fue una autentica "montaña rusa", con los índices yendo de más a menos y, en la última hora de la jornada siendo capaces de recuperarse de las fuertes pérdidas que acumulaban hasta ese momento -el S&P 500 llegó a tocar su nivel más bajo intradía desde mayo de 2021, es decir, en un año-, para cerrar todos ellos al alza, con el Nasdaq Composite destacado, recuperando algo más del 1,6% en el computo global de la jornada. En este mercado lo más relevante fue el hecho de que por primera vez desde finales de 2018 el rendimiento del bono del Tesoro con vencimiento a 10 años superó el 3%, nivel que muchos agentes del mercado consideran psicológico. Además, y en términos reales, descontando la estimación media de la inflación para los próximos 10 años, que se sitúa actualmente en el 2,8%, el rendimiento del bono a 10 años se situó en positivo, algo que no pasaba desde hace mucho tiempo. De seguir escalando posiciones los rendimientos de los bonos, tanto nominales como reales, pueden terminar lastrando el comportamiento del conjunto de la bolsa estadounidense al convertirse estos activos en una alternativa de mucho menos riesgo, algo que hasta hace poco tiempo no lo eran. Por último, señalar que el postrero *rally* de la bolsa estadounidense vino de la mano de los valores tecnológicos, de los de los servicios de información y de los energéticos. Estos últimos se giraron al alza tras hacerlo también el precio del crudo, que cerró con una ganancia del 0,5%, tras haberse pasado la mayor parte de la sesión en negativo.

HOY esperamos que el giro alcista que experimentó AYER la bolsa estadounidense permita una apertura positiva de los principales índices bursátiles europeos. La sesión en Asia no sirve HOY de referencia al seguir muchos de estos mercados cerrados, entre ellos los chinos, por la celebración de la *Golden Week*. Tampoco ha abierto HOY la bolsa japonesa, al ser también día festivo en el país por la celebración del Día de la Constitución. Por lo demás, comentar que HOY comienza en EEUU la reunión de dos días que celebrará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que se espera sirva para aclarar cuáles son las verdaderas intenciones del banco central, incluido un calendario de actuación, en materia de política monetaria, intenciones sobre las que muchos inversores llevan especulando varias semanas. Es factible que la reunión pueda ser un

**Martes, 3 de mayo 2022**

punto de inflexión para las bolsas occidentales, siempre y cuando la Fed se muestre menos agresiva con relación a su proceso de retirada de estímulos de lo que vienen descontando los mercados de bonos y de renta variable.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Nicolás Correa (NEA):** paga dividendo ordinario único a cargo de 2021 por importe de EUR 0,20 brutos por acción;
- **Metrovacesa (MVC):** Junta General Accionistas;

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

- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 1T2022;
- **Covestro (1COV-FR):** resultados 1T2022;
- **Deutsche Post (DPW-DE):** resultados 1T2022;
- **Uniper (UN01-DE):** resultados 1T2022;
- **Amplifon (AMP-IT):** resultados 1T2022;
- **Royal DSM (DSM-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;
- **Borregaard (BRG-NL):** resultados 1T2022;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 1T2022;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 1T2022;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 4T2022;
- **BP (BP-GB):** resultados 1T2022;

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

- **Airbnb (ABNB-US):** 1T2022;
- **Biogen (BIIB-US):** 1T2022;
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 1T2022;
- **CONSOL Energy (CEIX-US):** 1T2022;
- **Franklin Resources (BEN-US):** 2T2022;
- **Harsco (HSC-US):** 1T2022;
- **Lear (LEA-US):** 1T2022;
- **Lyft (LYFT-US):** 1T2022;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 1T2022;
- **Martin Marietta Materials (MLM-US):** 1T2022;
- **Pfizer (PFE-US):** 1T2022;
- **S&P Global (SPGI-US):** 1T2022;
- **Sabre (SABR-US):** 1T2022;

Martes, 3 de mayo 2022

---

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer IHS Markit/S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturas, bajó hasta los 53,3 puntos en el mes de abril desde los 54,2 puntos de marzo**. La lectura quedó también por debajo de los 54,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de abril fue la más baja alcanzada por este indicador adelantado de actividad desde el mes de febrero de 2021. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, apunta a la contracción de la misma.

En el informe elaborado por la consultora se indica que **el ritmo de crecimiento del sector manufacturero español experimentó en el mes de abril una nueva pérdida de impulso** debido al impacto de la reciente huelga del transporte, a la incertidumbre sobre la guerra en Ucrania y a la preocupación por la inflación. La producción aumentó solo levemente, mientras que los nuevos pedidos cayeron por segundo mes consecutivo. Este nivel de casi estancamiento de la producción reflejó en parte un aumento récord de los stocks de productos terminados generado por la reciente huelga del transporte. La confianza se recuperó parcialmente de la caída récord registrada en marzo, pero no logró volver a los niveles observados a principios de 2022 debido a la persistente incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania y la inflación. Además, los precios cobrados aumentaron en abril a la tasa más rápida jamás registrada.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra del sector manufacturero de la Eurozona, que elabora mensualmente IHS Markit/S&P Global, **el PMI manufacturas de la Eurozona, bajó en su lectura final de abril hasta los 55,5 puntos desde los 56,5 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo en 15 meses**. La lectura superó, no obstante, su preliminar de mediados de mes, que había sido de 55,3 puntos y que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, apunta a la contracción de la misma.

A su vez, **la lectura final de abril del subíndice de producción del sector manufacturero de la Eurozona bajó hasta los 50,7 puntos desde los 53,1 puntos de marzo**, alcanzando de esta forma su nivel más bajo en 22 meses.

Según reflejan en su informe los analistas de S&P Global, **la producción manufacturera casi se paralizó en el mes de abril en la Eurozona, ya que aumentó al ritmo más lento desde junio de 2020**. Las empresas informaron de los persistentes problemas que les generan la escasez de componentes, los cuales se vieron agravados por la guerra en Ucrania y por los nuevos confinamientos en China. Además, señalaron que el aumento de los precios y la creciente incertidumbre sobre las perspectivas económicas también están afectando a la demanda. Igualmente, señalaron que el crecimiento de los nuevos pedidos también se ha desacelerado considerablemente en lo que va de año.

Por países, destacar que **Alemania lidera la desaceleración en el sector, ya que la producción manufacturera alemana se contrajo por primera vez en casi dos años**, mientras sólo se observó un crecimiento modesto de la misma, en Francia, Italia y España. Según los analistas de S&P 500, además es probable que la tendencia de la producción empeore. Así, las expectativas de producción siguen siendo muy moderadas según los estándares históricos, y la desaceleración en **el crecimiento de los nuevos pedidos es indicativa de una caída de la producción fabril en la Eurozona en su conjunto en los próximos meses dados los niveles de inventarios existentes**.

El PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura final de abril, bajó hasta los 54,6 puntos desde los 56,9 puntos de marzo, superando, no obstante, los 54,1 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. La lectura de abril es la más baja alcanzada por este indicador en 20 meses. A su vez, la lectura final de abril del PMI manufacturero de **Francia** repuntó en el mes de abril hasta los 55,7 puntos desde los 54,7 puntos de marzo. La lectura superó igualmente los 55,4 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo que proyectaba el consenso.

**Martes, 3 de mayo 2022**

---

Finalmente, destacar que el PMI manufacturero de **Italia** bajo en abril hasta los 54,5 puntos desde los 55,8 puntos de marzo, quedando en línea con lo esperado por los analistas. La lectura de abril es la más baja de este índice en 16 meses.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de clima de negocios subió en el mes de abril hasta los 2,0 puntos en la Eurozona desde los 1,7 puntos del mes precedente**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, **el índice que mide la confianza económica en la Eurozona bajó en abril hasta los 105,0 puntos desde los 106,6 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2021**. En este caso los analistas esperaban una lectura de 108,0 puntos. A su vez, **el índice que mide la confianza del sector industrial de la región bajó en abril hasta los 7,9 puntos desde los 9,0 puntos de marzo**, quedando igualmente por debajo de los 9,5 puntos que esperaban los analistas, mientras que **el índice que mide la confianza del sector servicios de la región descendió en abril hasta los 13,5 puntos desde los 13,6 puntos de marzo**. En este caso los analistas esperaban una lectura superior, de 14,2 puntos.

Por último, señalar que **la lectura final de abril del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona bajó ligeramente hasta los -22,0 puntos desde los -21,6 puntos de marzo**. La lectura quedó muy por debajo de su preliminar, dada a conocer a mediados de mes, que había sido de -16,9 puntos y que era lo esperado por los analistas.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, que dio a conocer su estimación preliminar del dato, **las ventas minoristas bajaron en el mes de marzo el 0,1% en Alemania y en comparación al mes precedente**, lectura que mejoró las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que eran de un descenso del 0,75%. **En tasa interanual, y en términos reales, las ventas minoristas descendieron en Alemania el 2,7% (+6,8% en febrero)**. Los analistas esperaban un retroceso de esta variable en marzo en términos interanuales del 0,5%. Según Destatis, la elevada inflación estaría detrás de este negativo comportamiento de las ventas minoristas en el mes analizado.

## • EEUU

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturas que elabora IHS Markit/S&P Global, subió hasta los 59,2 puntos en su lectura final de abril desde los 58,8 puntos de marzo, quedando, no obstante, por debajo de los 59,7 puntos de su lectura preliminar y algo por encima de los 59,0 puntos esperado por los analistas** del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, apunta a la contracción de la misma.

Según la consultora que elabora el índice, después de que el crecimiento de la producción casi se detuviera en EEUU a principios de año, **el sector manufacturero estadounidense ha comenzado el 2T2022 con una base mucho más sólida**. La demanda de consumidores y empresas está demostrando ser sólida a pesar de las severas presiones inflacionarias, que se intensificaron aún más durante abril. Además, tanto el coste de los *insumos* como el incremento de los precios de venta aumentaron, estos últimos acelerándose a una tasa casi récord, ya que las empresas se enfrentaron al aumento de los precios de la energía, los aumentos continuos de precios impulsados consecuencia de los múltiples problemas que afrontan en las cadenas de suministro y al aumento de los costes salariales.

En resumen, y siempre según los analistas de S&P Global, **si bien los datos de la encuesta se suman a las indicaciones de que el ritmo de crecimiento económico mejorará en el 2T2022 después de un 1T2022 mediocre, el mayor reto al que se enfrentan las empresas es que las presiones inflacionarias elevadas no muestran signos de ceder**.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturero de EEUU, bajó en el mes de abril hasta los 55,4 puntos desde los 57,1, puntos de marzo, quedando igualmente por debajo de los 57,7 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, apunta a la contracción de la misma.



Martes, 3 de mayo 2022

---

Cabe señalar que **el sector manufacturero estadounidense se ha visto lastrado durante meses por los problemas que están afrontando las empresas a la hora de adquirir insumos y materias primas** para la producción debido a los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Estas restricciones han mostrado algunos signos iniciales de mejora en los últimos meses, pero la incertidumbre sigue siendo alta a medida que resurgen nuevas interrupciones como consecuencia de la guerra en Ucrania y de los confinamientos en China.

Por componentes, cabe señalar que en abril **el subíndice de empleo bajó hasta los 50,9 puntos desde los 56,3 puntos de marzo, lo que indica que el ritmo de creación de empleo en el sector se ha parado sensiblemente**. Además, en el mes el subíndice de producción bajó hasta los 53,6 puntos desde los 54,5 puntos de marzo, mientras que el de nuevos pedidos se mantuvo básicamente estable en los 53,5 puntos. Todo indica que la demanda sigue creciendo, aunque los precios comienzan a pesar en el sector.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha confirmado el **rating de MERLIN PROPERTIES (MRL)** a largo plazo en "Baa2" y ha cambiado su perspectiva desde "estable" hasta "positiva", como consecuencia de la venta a BBVA de la cartera de oficinas bancarias de la socimi por cerca de EUR 2.000 millones. La agencia argumenta que la perspectiva "positiva" de la compañía se sostiene en un perfil financiero "mucho más sólido" tras la venta de 662 sucursales a BBVA por EUR 1.987 millones, de los cuales la empresa destinará unos EUR 1.000 millones a reducir el apalancamiento e invertir en centros logísticos y de datos, lo cual diversificará el perfil de ingresos de la empresa en los próximos años.

Asimismo, la firma espera que en los próximos 12 y 24 meses MRL registre resultados operativos positivos que contribuirán a impulsar un flujo de caja estable. La estructura de capital permanecerá sólida, en opinión de Moody's, con una ratio préstamo-valor (*loan to value* o *LTV*) por debajo del 36%, en línea con los objetivos financieros más ajustados de la compañía.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que los dos grandes aeropuertos de España, Madrid y Barcelona, que gestiona **AENA** y que concentran casi toda la actividad de vuelos intercontinentales, tienen pendientes de recuperar 30 rutas, correspondientes a Extremo Oriente, América y África. No obstante, para este verano, las aerolíneas tienen programadas apenas un 0,6% menos de asientos que en 2019, con más de 200 millones de plazas, según la Asociación de Líneas Aéreas (ALA). Iberia (**IAG**) es el gran operador de largo radio en España. Desde su base en Madrid este verano recuperará el 85% de su capacidad pre-Covid, aunque con diferencias por mercados.

. La aerolínea australiana Qantas confirmó ayer el pedido de 52 aviones al fabricante europeo **AIRBUS (AIR)**. En concreto, los pedidos de 12 A350-1000; un total de 20 unidades del A220 y otras 20 del A321XLR. El acuerdo entre aerolínea y fabricante se suma al encargo de 109 aviones de la familia A320neo para equipar a Jetstar, filial de bajo coste de Qantas.



"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)"