

Jueves, 5 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/05/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	855,25	846,96	-8,29	-0,97%	Mayo 2022	8.514,0	13,50	Yen/\$	1,062
IBEX-35	8.590,2	8.500,5	-89,7	-1,04%	Junio 2022	8.473,0	-27,50	Euro/£	1,185
LATIBEX	5.723,50	5.653,40	-70,1	-1,22%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.128,79	34.061,06	932,27	2,81%	USA 5Yr (Tir)	2,87%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	110,14
S&P 500	4.175,48	4.300,17	124,69	2,99%	USA 10Yr (Tir)	2,91%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.863,65
NASDAQ Comp.	12.563,76	12.964,86	401,10	3,19%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	22,60
VIX (Volatilidad)	29,25	25,42	-3,83	-13,09%	Alemania 10Yr (Tir)	1,01%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,30
Nikkei	26.818,53	FESTIVO	---	---	Euro Bund	153,18	-0,32%	Niquel \$/Tn	30.385
Londres(FT100)	7.561,33	7.493,45	-67,88	-0,90%	España 3Yr (Tir)	1,10%	+10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.476,18	6.395,68	-80,50	-1,24%	España 5Yr (Tir)	1,43%	+12 p.b.	1 mes	-0,527
Frankfort (DAX)	14.039,47	13.970,82	-68,65	-0,49%	España 10Yr (TIR)	2,09%	+9 p.b.	3 meses	-0,416
Euro Stoxx 50	3.761,19	3.724,99	-36,20	-0,96%	Diferencial España vs. Alemania	108	+2 p.b.	12 meses	0,213

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.349,34
IGBM (EUR millones)	1.407,50
S&P 500 (mill acciones)	2.880,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.638,35

Tipo de Interés de Referencia Reino Unido - 20 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,062

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,71	4,70	0,02
B. SANTANDER	2,85	2,77	0,08
BBVA	4,89	4,77	0,12

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 181.500; ii) Productividad (1T2022; prel): Est QoQ: -1,0%

iii) Costes laborales unitarios (1T2022; prel): Est QoQ: +8,5%;

Japón: Fiesta local; mercados cerrados

Reino Unido (UK): i) Comité de Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo interés: 1,0%; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 58,3

Alemania: i) PMI construcción (abril): Est: n.d.; ii) Pedidos fábrica (marzo): Est MoM: -1,8%; Est YoY: -0,2%

Francia: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: -0,35%; Est YoY: 1,4%; ii) Prod manufacturas (marzo): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos que podría suceder, la sesión de AYER en las bolsas europeas, para “mal”, y en las estadounidenses, para “bien”, estuvo totalmente condicionada por la finalización de la reunión de dos días que ha mantenido el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed). Así, los principales índices de los mercados de valores europeos comenzaron la sesión planos y sin una tendencia definida, con los inversores mostrándose muy prudentes por lo que pudiera pasar por la tarde en la reunión del banco central estadounidense.

Jueves, 5 de mayo 2022

Sin embargo, y a medida que avanzaba la jornada, los inversores se empezaron a inquietar por lo que pudiera “hacer y decir” la Fed y optaron por las ventas. El hecho de que los índices adelantados de actividad del mes de abril, los PMIs que elabora S&P Global, apuntaran a que la economía europea estaba mostrando una mayor resistencia de lo esperado tras el inicio de la guerra de Ucrania fue totalmente obviado por los inversores -ver sección de Economía y Mercados-. Los mercados de bonos, por su parte, y al igual que los de renta variable, se vinieron abajo a medida que avanzaba el día, lo que propició un importante repunte de los rendimientos de estos activos y, lo que comienza a ser preocupante, de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, entre ellos de la española, la cual ya está cercana a los 110 puntos básicos (diferencia entre la rentabilidad del bono con vencimiento a 10 años alemán y el español). En este comportamiento de los bonos tuvieron también bastante que ver las declaraciones de la miembro del Comité Ejecutivo del BCE, la alemana Isabel Schnabel, en las que habló, obviando los consejos de la presidenta de la institución, la francesa Lagarde, de posibles alzas de tipos en la Eurozona tan pronto como en el mes de julio. De esta forma, y al cierre de la jornada, tanto los principales índices bursátiles europeos como los precios de los bonos acabaron con sensibles caídas.

La jornada fue completamente diferente en Wall Street, donde durante las primeras horas de la jornada, y a la espera de la conclusión del FOMC, las bolsas mostraron una gran volatilidad. Es más, las bolsas no modificaron este volátil comportamiento incluso después de que se publicara el comunicado del FOMC, donde, tal y como esperábamos, se anunció una subida de 50 puntos básicos de los tipos de interés de referencia, la mayor alza desde el año 2000, en plena “burbuja .com”, lo que situó los mismos en la franja del 0,75%-1,00%, así como del inicio del proceso de reducción del balance de la Fed, el cual se llevará a cabo de forma progresiva, empezando, como avanzamos también AYER que podría ocurrir, por la no reinversión de parte del importe de los bonos que vayan venciendo. Así, no fue hasta que el presidente de la Fed, Powell, contestó una de las primeras preguntas que se le hicieron en la rueda de prensa, que se celebra siempre tras el FOMC, cuando las bolsas se giraron bruscamente al alza, en lo que podemos catalogar como el típico “rally de alivio”. A la cuestión de si la Fed estaba barajando la posibilidad de llevar a cabo subidas de 75 puntos básicos en sus próximas reuniones, Powell dijo que esa opción no estaba sobre la mesa y que el FOMC continuaría aumentando sus tasas de interés de referencia a un ritmo de medio punto por reunión con el objeto de controlar la elevada inflación, variable cuyo comportamiento, ahora sí, dijo que les preocupa mucho. Al cierre de la sesión los principales índices bursátiles estadounidenses terminaron con fuertes alzas, en lo que, por ejemplo, fue la mejor sesión para el S&P 500 desde el mes de mayo de 2020, cuando los mercados seguían recuperándose del impacto de la primera ola de la pandemia. Los avances fueron generalizados, con todos los sectores cotizados cerrando el día con fuertes ganancias, con el de la energía liderando las alzas por segundo día de forma consecutiva, apoyándose en el fuerte repunte del precio del crudo (subió algo más del 5% durante la sesión), tras conocerse que la Comisión Europea (CE) había propuesto el embargo del petróleo ruso, aunque con algunas condiciones temporales y de alcance -ver sección de Economía y Mercados para más detalles sobre el tema-.

Tras el mencionado *rally* experimentado AYER por la bolsa estadounidense, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al claramente al alza. También esperamos que los bonos recuperen algo de terreno, lo que debe permitir una sensible relajación de sus rendimientos. El dólar, por su parte, está perdiendo esta madrugada algo de terreno frente al euro, mientras que los precios del crudo y del oro siguen al alza.

Jueves, 5 de mayo 2022

Recordar que tras la reunión del FOMC de AYER, HOY es el turno del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), del cual se espera una nueva subida de los tipos de interés de referencia de 25 puntos básicos -hay analistas que apuestan por una de medio punto, aunque nosotros la descartamos, al menos, por el momento-. De esta forma las tasas oficiales se situarían en el 1%, su nivel más elevado desde la crisis financiera -ver gráfico en cuadro adjunto-. En este sentido señalar que vemos complicado que el BCE sea capaz, por mucho que insista Lagarde, de obviar las actuaciones en materia de tipos de interés de la Fed y del BoE. Así, entendemos que las mismas meterán mucha presión al BCE, al que se le “exigirá” que deje claras sus intenciones en materia de tipos de interés en la reunión que el 18 de mayo está previsto que celebre su Consejo de Gobierno.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Fluidra (FDR)**: i) Junta General de Accionistas; ii) resultados 1T2022;
- **Ferrovial (FER)**: resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE)**: resultados 2T2022; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Airbus (AIR)**: resultados 1T2022;
- **ArcelorMittal (MTS)**: resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);

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

- **Galapagos (GLPG-BE)**: resultados 1T2022;
- **Finnair (FIA1S-FI)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de abril 2022;
- **Outokumpu (OUT1V-FI)**: resultados 1T2022;
- **Air France-KLM (AF-FR)**: resultados 1T2022;
- **AXA (CS-FR)**: ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;
- **Credit Agricole (ACA-FR)**: resultados 1T2022;
- **Societe Generale (GLE-FR)**: resultados 1T2022;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE)**: resultados 1T2022;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE)**: resultados 1T2022;
- **Vonovia (VNA-DE)**: resultados 1T2022;
- **Zalando (ZAL-DE)**: resultados 1T2022;
- **Banco BPM (BAMI-IT)**: resultados 1T2022;
- **Leonardo (LDO-IT)**: resultados 1T2022;
- **Stellantis (STLA-IT)**: ventas e ingresos 1T2022;
- **UniCredit (UCG-IT)**: resultados 1T2022;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de abril 2022;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT)**: resultados 1T2022;
- **Adecco Group (ADEN-CH)**: resultados 1T2022;
- **Swiss Re (SREN-CH)**: resultados 1T2022;
- **Next (NXT-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;
- **Shell (SHEL-GB)**: resultados 1T2022;

Jueves, 5 de mayo 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ConocoPhillips (COP-US):** 1T2022;
- **Crocs (CROX-US):** 1T2022;
- **Dominion Energy (D-US):** 1T2022;
- **Dropbox (DBX-US):** 1T2022;
- **GoPro (GPRO-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios, subió en el mes de abril hasta los 57,1 puntos desde los 53,4 puntos de marzo**, superando además los 54,0 puntos que esperaban los analistas. La de abril es la lectura más elevada que alcanza el indicador desde el mes de noviembre de 2021. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los analistas de la consultora señalan en su informe que **el mes de abril fue en general positivo para las empresas del sector servicios español, ya que se observó un crecimiento de la actividad y un repunte de los nuevos pedidos**. Las empresas que participaron en la encuesta comentaron ampliamente que la relajación de las restricciones para combatir el Covid-19 jugaron un papel clave para impulsar la demanda del mercado, aunque la expansión provino predominantemente de clientes nacionales, ya que las ventas al extranjero y la actividad turística parecen estar un poco rezagadas, quizás por la incertidumbre causada por la guerra en Ucrania y el impacto en los presupuestos domésticos por el aumento de las facturas de la energía y de los servicios públicos.

En lo que hace referencia a la inflación, estos analistas señalan que las presiones en los precios muestran pocas señales de disiparse, tanto a nivel de precios pagados como al de los precios cobrados, presiones que en el sector servicios español se mantuvieron extremadamente elevadas en abril (en ambos casos, las tasas de aumento fueron las segundas más altas en la historia del estudio). **Cuanto más tiempo duren estas altas tasas de inflación, mayor será la preocupación de que el crecimiento eventualmente se verá afectado en un punto delicado de la recuperación del sector**.

. Según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **el número de afiliados medios a la Seguridad Social aumentó en 184.577 en el mes de abril (+0,93%), hasta los 20.019.080 afiliados**. En términos interanuales la Seguridad Social ha aumentado en 963.782 nuevos cotizantes (+5,06%).

Por su parte, el Ministerio de Trabajo y Economía Social publicó ayer que **el desempleo registrado bajó en abril en 86.260 personas con respecto a marzo (-2,77%), hasta los 3.022.503**. La cifra de este año es la mejor desde abril de 2019, cuando el desempleo descendió en algo más de 91.000 personas. Normalmente abril es un mes en el que desciende el desempleo (desde 1996 ha bajado en 24 ocasiones y ha repuntado sólo en 3). En términos interanuales, el desempleo bajó en 888.125 personas (-22,71%) en el mes de abril.

En términos desestacionalizados, corrigiendo entre otros el impacto de que la Semana Santa se haya celebrado en el mes de abril, **el desempleo bajó en abril en 4.599 personas con relación a marzo**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, subió en su lectura final de abril hasta los 55,8 puntos desde los 54,9 puntos de marzo**, situándose de esta forma a su nivel más elevado en 7 meses. La lectura coincidió con su preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Jueves, 5 de mayo 2022

A su vez, el **PIM servicios**, también en su lectura final de abril, repuntó hasta los **57,7 puntos desde los 55,6 puntos de marzo**, quedando igualmente en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas. La lectura de abril es la más elevada que alcanza el índice en los últimos 8 meses.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que la economía de la **Eurozona** mostró en abril una **resistencia sorprendente frente a la guerra de Rusia y Ucrania**, gracias a un renovado impulso de la actividad del sector servicios debido a que las medidas de contención del virus se relajaron aún más en abril. Los datos de la encuesta son consistentes con un crecimiento del PIB a una tasa trimestral de alrededor del 0,7% a principios del 2T2022, después de señalar un aumento del 0,4% en el 1T2022 (finalmente el crecimiento en este trimestre, que publicó Eurostat la semana pasada, fue menor, del 0,2% intertrimestral). No obstante, **la aceleración del crecimiento de la actividad total observada en abril estuvo acompañada por un nuevo aumento de los costes, que se tradujo en un aumento récord de los precios medios cobrados por los productos y servicios**. La combinación de un perfil de crecimiento más fuerte para el 2T2022 y una persistente aceleración de la inflación señalada por las encuestas se sumará a la especulación de que el BCE ya podría comenzar a subir los tipos de interés en su reunión de julio.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de abril subió hasta los 57,6 puntos desde los 56,1 puntos de marzo, quedando, sin embargo, algo por debajo de los 57,7 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. La de abril, no obstante, es la lectura más elevada del índice desde el pasado mes de agosto. Por su parte, la lectura final de abril del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 58,9 puntos desde los 57,4 puntos, superando ligeramente además los 58,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso. Esta lectura, con la que el índice empalma tres avances mensuales consecutivos, es la más elevada desde comienzos de 2018. Por último, el PMI servicios de **Italia** también subió en abril, hasta los 55,7 puntos desde los 52,1 puntos del mes de marzo. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 54,2 puntos.

Valoración: *los PMIs del mes de abril sorprendieron gratamente al alza en la Eurozona, lo que indica que la actividad del sector privado en la región se está, de momento, mostrando más resistente de lo que en principio se podría prever. Así, el impacto negativo de la elevada inflación y de la guerra de Ucrania, fue más que compensado por el impacto que en la economía, especialmente en el sector servicios, siguió teniendo en el mes de abril el levantamiento de la mayoría de las restricciones impuestas en la región para combatir la última ola de la pandemia. Ello ha permitido que el crecimiento económico de la región, tras un 1T2022 flojo, se haya acelerado, aunque tenemos dudas de que este repunte de la actividad pueda ser muy duradero, sobre todo porque creemos que el impacto negativo en el consumo privado y en la inversión de la elevada inflación no ha hecho más que comenzar. Esperamos que este factor afecte tanto a las ventas como a los márgenes de muchas compañías cotizadas en los próximos trimestres, de no mediar un brusco e inesperado cambio en el escenario económico, cambio que no contemplamos se vaya a producir.*

. Según reflejó ayer *elEconomista.es*, la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, propuso a los gobiernos europeos imponer un embargo total al petróleo ruso, si bien planteó un periodo transitorio hasta final de año para contener el golpe en los mercados y preparar vías alternativas de suministro. Según dijo von der Leyen, algunos estados miembros son fuertemente dependientes, pero se deberá trabajar en ello. Así, **la ruptura con el petróleo ruso se hará de manera "ordenada" para que los propios países de la Unión Europea (UE) y sus socios tengan tiempo de buscar vías alternativas de suministro y contener el impacto en los mercados.**

A falta de que la CE publique los detalles de la propuesta de sanciones, que deben ser aprobadas por unanimidad por los veintisiete Estados miembros de la UE, **fuentes europeas indican que Hungría y Eslovaquia, que son totalmente dependientes del petróleo ruso y no tienen salida al mar, podrían disponer de más tiempo.**

El nuevo paquete de sanciones contempla también castigos a personas y a entidades responsables o involucradas en las masacres de Bucha o Mariúpol, y **la expulsión del sistema de transferencias internacionales SWIFT al banco más grande de Rusia, Sberbank.**

. La miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **la alemana Isabel Schnabel, dijo en una entrevista que hay una necesidad de actuar para prevenir que la alta inflación se arraigue en las expectativas.** Además, insinuó la necesidad de subir los tipos de interés de referencia en la reunión del Consejo de Gobierno de julio. No obstante, dijo que tendrá que esperar a ver cómo evolucionan los datos hasta el momento de tomar la decisión. Además, **señaló que las tasas de interés reales continuarán siendo negativas incluso después de los primeros aumentos de los tipos oficiales;** que las tasas se mantendrán en el nivel de apoyo a la economía; y que todavía los tipos continúan lejos de poder

Jueves, 5 de mayo 2022

ser considerados como "neutrales". Finalmente, Schnabel descartó la noción de movimientos de tasas cautelosos, argumentando que este tipo de actuación era necesaria cuando los tipos se situaban por debajo de cero, en territorio desconocido, pero no cuando se movían en la dirección opuesta.

Valoración: es evidente que la petición de la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, a los miembros del Consejo Ejecutivo y del Consejo de Gobierno de la institución de que no hicieran declaraciones que no se ajustaran con las directrices del consenso del BCE han caído en "saco roto".

. Eurostat publicó ayer que, según datos ajustados estacionalmente, **las ventas minoristas bajaron en el mes de marzo el 0,4% con relación a febrero en la Eurozona**, lectura que contrasta negativamente con el incremento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual, las ventas minoristas repuntaron en marzo en la Eurozona un 0,8% en cifras ajustadas por calendario (+5,2% en febrero)**. En este caso los analistas esperaban también una lectura muy superior, de un incremento del 4,6%.

Con relación a febrero, **las ventas de carburantes de automoción bajaron el 2,9% y las de productos no alimentarios el 1,2%**, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 0,8%.

En términos interanuales, por su parte, **las ventas de carburantes de automoción aumentaron un 8,3% y las de productos no alimentarios un 2,8%**, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron un 2,5%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que las exportaciones de Alemania al resto del mundo descendieron el 3,3% en marzo con relación a febrero, en datos ajustados estacionalmente y por calendario. A su vez, las importaciones crecieron el 3,4% en el mes. De esta forma **el superávit comercial de Alemania descendió en marzo hasta los EUR 3.200 millones desde los EUR 11.100 millones del mes precedente**. El consenso de analistas de *the Wall Street Journal* esperaba una cifra muy superior, de EUR 6.800 millones. **En tasa interanual las exportaciones alemanas aumentaron en marzo el 8,1%, mientras que las importaciones lo hicieron el 20,3%**.

Cabe destacar que **en marzo y con relación a febrero las exportaciones alemanas a Rusia descendieron el 62,3%**, mientras que las importaciones lo hicieron sólo el 2,4%.

• EEUU

. **El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) aprobó ayer una subida de 50 puntos básicos de los tipos de interés**, como se esperaba. Adicionalmente, **el FOMC dijo que podría empezar a reducir su balance el 1 de junio**. Así, los importes de reducción serán, en líneas generales, las previstas en las actas de la reunión del FOMC de marzo, y comenzarán reduciéndose en \$ 30.000 millones mensuales en Bonos del Estado, aumentando hasta los \$ 60.000 millones mensuales tres meses después, y reduciendo, además en \$ 17.500 millones mensuales los activos respaldados por hipotecas, un importe que aumentará hasta una reducción mensual de \$ 30.000 millones.

El comunicado post reunión no contiene grandes cambios, pero sí destaca que **los miembros del FOMC permanecerán especialmente atentos a los riesgos inflacionistas**, incluyendo los confinamientos de China para combatir la pandemia del Covid-19 y las interrupciones de las cadenas de suministro. En su conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que hay apoyo para subidas de 50 puntos básicos en las próximas dos reuniones, pero que **una subida de tipos de 75 puntos básicos no se está considerando de forma activa**. Además, también señaló que la Fed es consciente del sufrimiento de los estadounidenses con la inflación y reiteró su compromiso de reducir la misma de forma expeditiva.

. La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **la economía de EEUU generó en abril 270.000 empleos netos, cifra que quedó por debajo de los 375.000 empleos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Cabe recordar que, en marzo, se crearon 479.000 empleos privados, según esta misma fuente. Por tamaño de empresa, las grandes empresas (500 o más empleados) agregaron 321.000 empleos en el sector privado en abril, mientras que las pequeñas empresas (menos de 49 o menos empleados) perdieron 120.000. A su vez, las empresas medianas (entre 50 y 499 empleados) agregaron 46.000 empleos. Por sectores, señalar que **las empresas de servicios añadieron 202.000 puestos de trabajo en abril, con las de ocio y hostelería sumando 77.000**. Por su parte, las productoras de bienes crearon 46.000 puestos de trabajo netos, con las compañías manufactureras agregando 25.000 empleos.

Jueves, 5 de mayo 2022

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el déficit comercial de EEUU creció el 22% en el mes de marzo con relación a febrero, hasta alcanzar los \$ 109.800 millones**. Esta es la primera vez que esta variable supera los \$ 100.000 millones en un mes. En parte, los mayores precios de bienes como los derivados del petróleo y algunas materias primas adquiridas por EEUU justificarían este comportamiento de la balanza exterior estadounidense. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra muy inferior, de \$ 97.800 millones.

Destacar que en marzo las importaciones estadounidenses crecieron el 10,3% en el mes de marzo, hasta los \$ 351.500 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 5,6%, hasta los \$ 241.700 millones.

Valoración: la contracción que en términos intertrimestrales anualizados experimentó el PIB del 1T2022 de EEUU se explicó en parte por el impacto negativo que en el mismo tuvo el fuerte repunte que en el trimestre experimentó el déficit comercial del país. La mayor fortaleza de la demanda interna estadounidense con relación a la de sus socios comerciales y la elevada inflación, que ha afectado especialmente a los precios de muchas materias primas, explicaría este comportamiento.

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios, bajó en su lectura final del mes de abril hasta los 55,6 puntos desde los 58,0 puntos de marzo**, superando, no obstante, los 54,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, aunque quedando por debajo de los 56,2 puntos que esperaban los analistas. La lectura de abril es la más baja de los últimos tres meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Según los analistas de la consultora S&P Global que elabora el indicador, **si se suma la aceleración en el crecimiento de la actividad manufacturera registrada por el PMI de abril al sólido desempeño sostenido del sector de servicios, se puede asegurar que el crecimiento del PIB regresará en el 2T2022**. Además, estos analistas señalan que, aunque el sector de servicios perdió algo de impulso en abril, esto simplemente refleja la recuperación del aumento en el gasto observado a fines del 1T2022, cuando se relajaron las medidas de contención del virus relacionadas con la variante Ómicron del Covid-19.

Igualmente, señalan que es evidente que **el crecimiento podría ser aún más fuerte. si la actividad aún no estuviera restringida por cuellos de botella en las cadenas de suministro y por los problemas de disponibilidad de mano de obra**. La demanda interna sigue boyante entre los hogares y las empresas a pesar de las presiones inflacionarias actuales, y las exportaciones están siendo impulsadas por la demanda acumulada por la pandemia a medida que se alivian las restricciones de viaje a nivel mundial. Además, las exportaciones de servicios crecieron en abril a la tasa más rápida desde que se recopilaron datos por primera vez en 2014. **La consecuencia de que la demanda supere a la oferta son precios más altos, con tarifas promedio cobradas por los servicios aumentando a un ritmo considerablemente mayor y sin precedentes en abril** que ha provocado un aumento récord en los costes de las empresas. Así, y disfrutando de una fuerte demanda, las empresas fueron cada vez más capaces de transferir costes más altos de energía, materiales y personal a los clientes, lo que indica una economía que sigue funcionando bien.

Un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, bajó en el mes de abril hasta los 57,1 puntos desde los 58,3 puntos de marzo**, quedando por debajo de los 58,6 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El retroceso en el mes de este indicador fue debido, principalmente a dos factores: la dificultad para contratar nuevo personal y la desaceleración del ritmo de crecimiento de los nuevos pedidos.

Según los analistas del ISM, aunque el crecimiento de la actividad en el sector siguió siendo fuerte en abril, la elevada inflación, los problemas en las cadenas de distribución de suministros, que constriñen la capacidad de producción, siguen ejerciendo de lastres. Además, la guerra en Ucrania continúa afectando a los costes de los materiales, concretamente a los relacionados con el petróleo y a los químicos.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin, disminuyó en abril hasta los 36,2 puntos**, frente a la lectura esperada por los analistas de 40,0 puntos y tras los 42,0 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con

Jueves, 5 de mayo 2022

respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Mientras la lectura muestra una diferencia superior a diez puntos con respecto a la lectura del PMI del sector manufacturas, ambas supusieron los récords mínimos desde el comienzo de la pandemia del coronavirus en febrero de 2020.

En líneas generales, la encuesta reflejó la complicada situación de los nuevos negocios. La debilidad de la demanda se compuso de una demanda externa decreciente, con el subíndice en mínimos de los últimos dos años, mientras que las cadenas de suministro y los precios elevados continuaron causando disrupciones. El aspecto positivo provino de la relajación de las presiones inflacionistas, con los precios de los *outputs* cayendo por primera vez en ocho meses, mientras que el incremento de los precios de los *inputs* se ralentizó, mientras que el empleo solo decreció de forma marginal. Además, el componente de perspectivas mejoró ligeramente, aunque la lectura advirtió que el optimismo provendrá de una fuerte recuperación económica, una vez se relajen las restricciones de la pandemia, pero que el horizonte temporal de dicha relajación se mantiene incierto.

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS SACYR 1T2022 vs 1T2021

EUR millones	1T2022	1T2021	Var 22/21 (%)
Importe neto cifra negocios	1.195,8	1.056,9	13,1%
Sacyr Concesiones	371,8	289,1	28,6%
Sacyr Ingeniería	689,7	628,3	9,8%
Sacyr Servicios	250,2	243,4	2,8%
Holding & Ajustes	-115,9	-103,8	11,7%
EBITDA	242,6	193,6	25,3%
Sacyr Concesiones	131,2	103,5	26,8%
Sacyr Ingeniería	87,7	75,4	16,4%
Sacyr Servicios	23,4	20,6	13,5%
Holding & Ajustes	0,2	-5,9	-
Margen EBITDA	20,3%	18,3%	
Sacyr Concesiones (*)	56,5%	54,8%	
Sacyr Ingeniería	12,7%	12,0%	
Sacyr Servicios	9,4%	8,5%	
EBIT	176,7	151,6	16,5%
Resultados financieros	-126,6	-94,0	-34,6%
Resultados sociedades puesta en equivalencia	6,5	251,0	-97,4%
Rtdo variac instrumentos financieros	-0,2	-234,4	-99,9%
Resultado antes de impuestos	54,2	53,3	1,6%
Beneficio neto atribuible	20,3	25,5	-20,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

(*) Margen EBITDA Sacyr Concesiones, sobre ingresos operativos de Concesiones (EUR 232,37 millones en 1T2022 y EUR 188,92 millones; 1T2021)

- SCYR alcanzó un **importe neto de cifra de negocios** de EUR 1.195,8 millones entre enero y marzo, lo que supone una mejora interanual del 13,1%, impulsada por unas mayores ventas de sus tres divisiones (Concesiones: +28,6%; Ingeniería: +9,8%; Servicios: +2,8%). La cifra de negocios se distribuyó geográficamente de la siguiente manera: (i) Europa 53%, (ii) Latinoamérica 41%, (iii) EEUU 4% y (iv) Otros 2%.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó en el 1T2022 hasta los EUR 242,6 millones, un 25,3% más que en el mismo trimestre del año anterior. Esta mejora también se sustentó en un mayor EBITDA interanual de todas sus divisiones (Concesiones: +26,8%; Ingeniería: +16,4%; Servicios: +13,5%).

Jueves, 5 de mayo 2022

- En términos sobre ventas, el **margen EBITDA** mejoró 2 p.p. hasta cerrar marzo en el 20,3%.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 176,7 millones al cierre de marzo (+16,5% interanual). Asimismo, los resultados financieros netos a cierre del 1T2022 fueron de EUR -126,6 millones, una pérdida un 34,6% superior. El tipo de interés nominal a 31 de marzo de 2022 se sitúa en el 4,3%.
- El resultado de sociedades por el método de participación cae drásticamente respecto al trimestre anterior ya que REPSOL (REP) ha dejado de contabilizarse como puesta en participación pasando a registrarse como valor razonable (*fair value*). La reducción en la participación del 8% al 3% ha llevado consigo el cierre de los derivados que cubrían dicha participación, y, por tanto, disminuye el resultado de variación de instrumentos financieros a valor razonable.
- Finalmente, el **beneficio neto** de SCYR a 31 de marzo de 2022 alcanzó los EUR 20,3 millones frente a los EUR 25,5 millones alcanzados el 1T2021. No obstante, el beneficio de 2021 incluía la contribución de REPSOL (REP).

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa que **TELEFÓNICA (TEF)** crecerá en tecnología con la adquisición de BE-Terna, una multinacional especializada en servicios en la nube. La compra, valorada en unos EUR 375 millones, será una de las mayores operaciones realizadas por Telefónica Tech.

. INEOS, principal empresa química privada del mundo, ha adjudicado a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** la gestión de proyecto, la ingeniería de detalle y servicios de supervisión y gestión de las compras y de la construcción integral para una de las mayores plantas de etileno del mundo. La planta, que se construirá en el puerto belga de Amberes, tendrá una capacidad de producción de 1,5 millones de toneladas anuales de etileno. La puesta en marcha está prevista para el año 2026.

El etileno es la materia prima necesaria para la obtención de productos que se utilizan en plantas eólicas, paneles solares, equipos médicos (bolsas de sangre, envases estériles, escáneres de resonancia magnética, etc.), materiales de construcción de larga vida útil, productos textiles y componentes ligeros para vehículos, entre otras aplicaciones. INEOS invertirá en esta instalación entre EUR 3.000 y 4.000 millones, por lo que será la mayor inversión en capital realizada por el sector químico europeo en los últimos 20 años. La avanzada tecnología utilizada la convertirá en la instalación más eficiente desde el punto de vista energético y de mayor sostenibilidad medioambiental de sus características en Europa. Para el desarrollo del proyecto, TRE movilizará un equipo de hasta 450 profesionales en Madrid. Este equipo, altamente cualificado, estará compuesto por ingenieros de proceso e ingenieros químicos, entre otras especialidades.

. **AIRBUS (AIR)** se enfrenta a un retraso de varios meses en la introducción de su avión de pasajeros A321XLR, retrasando su fecha de inicio hasta 2024, ya que los reguladores europeos están considerando imponer cambios en el diseño de la parte inferior del fuselaje para contener los posibles riesgos de incendio, dijeron el miércoles fuentes de la industria, según *Reuters*.

. A la vista de las informaciones periodísticas sobre la planta fotovoltaica de **AIRTIFICIAL (AI)** en El Salvador, la compañía indicó que:

- Tal como se recoge en el informe financiero anual 2021 que está publicado, las acciones representativas del total capital social de la sociedad titular de la planta fotovoltaica aludida están catalogadas en el balance como activo mantenido para la venta.
- Efectivamente, están en curso conversaciones para esa venta, con el beneplácito del Consejo de Administración.
- Caso de que la operación se concluya, AI difundirá la información pertinente

Jueves, 5 de mayo 2022

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció ayer el comienzo de un segundo programa de recompra de acciones por importe de \$ 1.000 millones en 2022, tras la autorización de su Junta General de Accionistas, celebrada ayer. Se espera que el programa de recompra de acciones finalice a finales del ejercicio 2022.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria parcial de Adquisición (OPA) de acciones de **METROVACESA (MVC)** que formula FCC Inmobiliaria, sociedad del grupo **FCC**, FCC Inmobiliaria informa de que la contraprestación de la OPA establecida, que consiste en efectivo y que asciende a EUR 7,80 por cada acción de MVC, se reducirá en un importe de EUR 0,60 por acción como consecuencia del dividendo aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas de MVC celebrada el 3 de mayo de 2022 y cuyo pago está previsto para el 20 de mayo de 2022.

En este sentido, con efectos a partir del 18 de mayo de 2022 (*ex date*), la contraprestación de la Oferta quedará fijada en EUR 7,20 por cada acción de MVC. Asimismo, se informa de que, conforme a los términos de la OPA, si MVC realizase cualquier otra distribución a sus accionistas con anterioridad a la liquidación de la OPA, la contraprestación de la OPA se reducirá en un importe igual al importe bruto por acción de la distribución en cuestión.

. **UNICAJA (UNI)** ha recibido del Banco Central Europeo (BCE) el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP), que incluye los requerimientos mínimos prudenciales de capital aplicables, para el ejercicio 2022. El resultado de dicho proceso supone un requerimiento a nivel consolidado de una ratio de *Common Equity Tier 1 Regulatorio (CET1 phase-in)* mínima del 8,21% y una ratio de *Capital Total phase-in* mínima del 12,65%, cuyo desglose es el siguiente:

- i) el mínimo exigido por Pilar 1 del 4,5% de CET1 y del 8,0% para Capital Total.
- ii) un requerimiento de Pilar 2 del 2,15%.
- iii) el colchón de conservación de capital del 2,50%.

UNI, a cierre del 1T2022, alcanzaba un nivel de capital de máxima calidad *phase in (CET 1 Common Equity Tier 1)* del 13,3%, una ratio de capital Nivel 1 del 14,9% y una ratio de *Capital Total* del 16,6%. Estas ratios suponen una holgura sobre los niveles requeridos a la entidad de 5,10 p.p. en CET 1 y de 3,95 p.p. en Capital Total. En la misma fecha, en términos *fully loaded*, la entidad presentaba un nivel de CET 1 del 12,6 %, una ratio de capital Nivel 1 del 14,2%, y un Capital Total del 15,9%.

Por lo tanto, teniendo en cuenta que UNI supera los requerimientos aplicables, estos no implican limitaciones en la distribución de dividendos ni de retribución variable.

. **AMPER (AMP)** comunica que, a través de su Unidad de Negocio Tecnológica, ha adquirido el 45% de la sociedad alemana ATLAS ENGINEERING AND CONSTRUCTION GMBH a cambio de EUR 225.000 y un compromiso de financiación adicional de EUR 1,35 millones para ejecución de proyectos. La participación es de control. AMP tiene además una opción de compra por hasta el 21% más de la sociedad.

Con esta adquisición, AMP entra en la gestión de proyectos de red, despliegue de fibra y su equipamiento, para operadoras de telecomunicaciones en Alemania. AMP amplía además su portafolio de soluciones en el mercado de las telecomunicaciones y profundiza en su diversificación geográfica, lo que le permite reforzar sus actuales relaciones con las principales operadoras como proveedora de equipamiento FTTH de última milla e incorporar nuevos servicios en un mercado de alto potencial de crecimiento.

En tal sentido, ATLAS resultó adjudicataria en diciembre de 2021 por parte de la sociedad Unsere Grüne Glasfaser (UGG, una sociedad alemana propiedad de TELEFÓNICA (TEF) y su socia Allianz), de un contrato valorado en EUR 110 millones y con despliegue en un periodo de tres años, que todavía no se ha iniciado y que alcanzará a 70.000 viviendas en la región de Baviera. El Gobierno alemán tiene como objetivo llegar en 2025, a través de una infraestructura Gbit, a todas las regiones y municipios a través de cable de fibra óptica mediante el FTTH.

Jueves, 5 de mayo 2022

. Expansión informa que **FCC** ha convocado a su Junta General de Accionistas para próximo 14 de junio, donde aprobará un dividendo flexible (*scrip dividend*) de EUR 0,4 brutos por acción.

. La Junta General Ordinaria de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** acordó, con fecha de 4 de mayo de 2022, entre otros acuerdos:

- i) una distribución de dividendos ordinarios ascendente a EUR 10.614.327,34 brutos equivalentes a EUR 0,022669335 brutos por acción;
- ii) distribuir, con cargo a la reserva de prima de emisión, un importe de EUR 0,22745 brutos por cada acción de MRL con derecho a percibirlo que junto con el Dividendo Ordinario supone una distribución total de EUR 0,250119335 brutos por acción; y
- iii) la delegación en el Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución, para que fije (i) la fecha en la que se determinarán los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el importe del Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas correspondiente (*record date*) así como (ii) la fecha concreta de pago de los mismos (*payment date*) y (iii) designe a la entidad que deba actuar como agente de pago y realice las demás actuaciones necesarias o convenientes para el buen fin del reparto.

En el marco de lo anterior, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas se abone conforme a lo indicado a continuación:

- i) Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas (*record date*): 17 de mayo de 2022.
- ii) Fecha de pago del Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas (*payment date*): 27 de mayo de 2022.
- iii) La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas (*last trading date*) será el 13 de mayo de 2022; y
- iv) La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el Dividendo Ordinario y la Distribución de Reservas (*ex date*) será el 16 de mayo de 2022.