

Martes, 24 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/05/2022

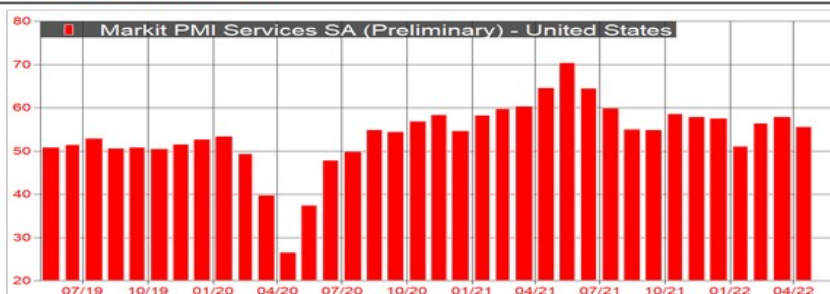
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,067	
IGBM	846,13	859,95	13,82	1,63%	Junio 2022	8.594,0	-31,80	Yen/\$	127,65	
IBEX-35	8.484,5	8.625,8	141,3	1,67%	Julio 2022	8.524,0	-101,80	Euro/£	1,179	
LATIBEX	6.039,30	6.142,70	103,4	1,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	31.261,90	31.880,24	618,34	1,98%	USA 5Yr (Tir)	2,88%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	113,42	
S&P 500	3.901,36	3.973,75	72,39	1,86%	USA 10Yr (Tir)	2,84%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.856,20	
NASDAQ Comp.	11.354,62	11.535,27	180,66	1,59%	USA 30Yr (Tir)	3,05%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	22,09	
VIX (Volatilidad)	29,43	28,48	-0,95	-3,23%	Alemania 10Yr (Tir)	0,98%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,31	
Nikkei	27.001,52	26.748,14	-253,38	-0,94%	Euro Bund	153,11	-0,53%	Niquel \$/Tn	26.800	
Londres(FT100)	7.389,98	7.513,44	123,46	1,67%	España 3Yr (Tir)	1,07%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.285,24	6.358,74	73,50	1,17%	España 5Yr (Tir)	1,39%	+2 p.b.	1 mes	-0,542	
Frankfort (DAX)	13.981,91	14.175,40	193,49	1,38%	España 10Yr (TIR)	2,10%	+2 p.b.	3 meses	-0,348	
Euro Stoxx 50	3.657,03	3.708,39	51,36	1,40%	Diferencial España vs. Alemania	112	-1 p.b.	12 meses	0,344	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.126,55
IGBM (EUR millones)	1.206,51
S&P 500 (mill acciones)	2.411,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.225,37

Índice Gestores de Compras sector Servicios EEUU - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,067

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,79	4,78	0,01
B. SANTANDER	2,82	2,85	-0,03
BBVA	4,86	4,87	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 58,0; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 56,0; iii) Vtas nuevas viviendas (abril): Est: 750,00

iv) Índice manufacturas Richmond (mayo): Est: 12,0

Alemania: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 53,8; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 56,5

Francia: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 55,1; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 58,5; iii) Índ clima negocios (mayo): Est: 106,0

iv) Índ clima negocio manufacturas (mayo): Est: 107,0

Zona Euro: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 54,9; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 56,7

Reino Unido: i) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 55,1; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 57,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-mayo 2022	1 x 87	11/05/2022 al 24/05/2022	Compromiso EUR 0,278
Almirall-mayo 2022	1 x 65	13/05/2022 al 30/05/2022	Compromiso EUR 0,186

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras la positiva reacción de Wall Street durante la última hora de la sesión del pasado viernes, que evitó que el S&P 500 entrara en mercado bajista, **AYER continuó el buen tono en las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices cerraron la sesión con importantes**

Martes, 24 de mayo 2022

avances. En ambos mercados fueron los valores del sector bancario, los de la energía y los de las materias primas minerales los que lideraron las alzas, mientras los de corte más defensivo se quedaron algo rezagados durante la jornada.

Cabe hacer una mención especial al buen comportamiento que experimentó AYER el sector bancario, tanto en las principales bolsas europeas como en Wall Street. En el primer caso fueron las declaraciones de la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, dando por hecho que a finales del 3T2022 la Eurozona estará en condiciones de salir de las tasas de interés negativas las que propiciaron la positiva reacción de estos valores en bolsa, impulsando también al alza tanto al euro como a los rendimientos de los bonos de la región. Con estas declaraciones Lagarde vino a confirmar que el tipo de interés de depósito del BCE, actualmente en el -0,5%, se situará en cero en septiembre, tras llevar a cabo la institución dos subidas de tipos de 25 puntos básicos: una en julio y otra en septiembre, lo que son muy buenas noticias para los bancos de la región, que verán de esa forma reducirse la presión que vienen soportando sus márgenes. En el caso de la banca estadounidense, fue el hecho de que JP Morgan, durante su Día del Inversor, anunciara la revisión al alza de sus expectativas de resultados para el año, anticipando un crecimiento moderado de su negocio de créditos y aprovechando el repunte de los tipos de interés para mejorar sus márgenes, lo que propició una fuerte reacción alcista del sector durante la jornada en Wall Street.

En este mercado también fueron muy bien acogidas las declaraciones del presidente de EEUU, Biden, en las que afirmaba que estaba estudiando una posible retirada de algunas tarifas impuestas por la anterior Administración a los productos procedentes desde China. El principal objetivo de Biden con esta medida es intentar reducir la alta inflación, aunque distintos estudios señalan que el impacto de la misma en esta variable sería limitado.

Pero si AYER fue un día muy positivo para la renta variable occidental, HOY el día se presenta más complicado, sobre todo para los valores del sector de la tecnología. Así, AYER, tras el cierre de Wall Street, la red social Snap revisó sensiblemente a la baja sus expectativas de resultados para el 2T2022. Sus gestores adujeron para ello un deterioro más rápido y profundo de lo esperado de la situación económica. La reacción de los inversores fue inmediata, con las acciones de Snap cediendo un 31% en operaciones fuera de hora y arrastrando tras de sí a otras compañías del sector de las redes sociales como Meta (matriz de Facebook), cuyas acciones cedieron un 7% en operaciones fuera de hora, o Twitter, cuya cotización descendió el 4%. Esta madrugada el impacto de lo señalado por Snap se ha visto reflejado en el negativo comportamiento de las bolsas asiáticas y en el de los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que viene todos ellos claramente a la baja, con el Nasdaq Composite liderando los descensos. HOY esperamos, por tanto, una apertura a la baja de las bolsas europeas, con los valores del sector tecnológico sufriendo nuevamente el castigo de los inversores, mientras que los valores de corte más defensivo creemos que lo harán algo mejor.

Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en la Zona Euro, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU, de las lecturas preliminares de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, que elabora mensualmente la consultora S&P Global. Como ya señalamos AYER, la relevancia de los mismos para los inversores es poder comprobar si la actividad privada de las principales economías desarrolladas sigue mostrándose resistente, tal y como

Martes, 24 de mayo 2022

parecen anticipar los analistas -las expectativas son de que los PMIs sigan mostrando en mayo un ritmo moderado de expansión mensual de la actividad en todos estos países/regiones- o, por el contrario, la actividad está comenzando a verse afectada por el entorno de alta inflación y por unas condiciones financieras más restrictivas, producto del inicio del proceso de la retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales y por el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos, rendimientos que sirven de referencia para determinar el coste de la financiación tanto de los particulares como de las empresas. Entendemos que cualquier “sorpresa negativa” de estos índices, que implique un mayor deterioro de la actividad de la prevista por los analistas, podría ser negativamente recibida por los mercados de valores europeos y estadounidenses, por lo que habrá que estar muy atentos a la publicación de estos indicadores en ambas regiones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Nordstrom (JWN-US):** 1T2022;
- **Ralph Lauren (RL-US):** 4T2022;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una reciente entrevista, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **la francesa Christine Lagarde, dijo que el Consejo de Gobierno de la institución está preparado para subir las tasa de interés de referencia en julio, aunque intentó minimizar la posibilidad de que este alza fuera a ser de medio punto porcentual.** En este sentido, dijo que el BCE va a dejar de comprar bonos y que, poco después, procederá a subir sus tipos de interés de referencia. Refiriéndose a esto último, Lagarde dijo que un incremento de 50 puntos básicos no era algo sobre lo que pudiera comentar ahora, aunque señaló que no quieren “frenar un coche que está en movimiento”, en una clara referencia a su oposición a un movimiento de este calado y su apoyo por uno de sólo 25 puntos básicos.

Por otra parte, y en su blog en la *web* del BCE, **Lagarde señaló que la institución podría aumentar su tasa de interés de referencia de depósito en julio por primera vez en 11 años.** Esa tasa está fijada actualmente en -0,5%. En su opinión, según la perspectiva actual, **es probable que el BCE esté en condiciones de salir de las tasas de interés negativas para finales del 3T20212, es decir, en septiembre.**

Valoración: las últimas manifestaciones de los miembros del Consejo de Gobierno del BCE dando por hecho una subida de los tipos de interés oficiales tan pronto como en julio, con algunos incluso apoyando la posibilidad de que ésta sea de medio punto porcentual, han logrado que el euro recupere bastante terreno frente al dólar estadounidense. En este sentido, cabe destacar que en las últimas semanas la debilidad del euro frente al dólar se ha convertido en una nueva fuente de preocupación para el BCE dadas las connotaciones inflacionistas de este factor.

Martes, 24 de mayo 2022

. El índice que mide el clima de negocios en Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en su lectura de mayo hasta los 93,0 puntos desde los 91,8 puntos de abril, superando igualmente los 91,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El índice se situó de esta forma a su nivel más elevado en tres meses.

Destacar que el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación económica actual subió en mayo hasta los 99,5 puntos desde los 97,2 puntos de abril, mejorando igualmente los 96,7 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de este colectivo también subió en mayo, hasta los 86,9 puntos y desde los 86,7 puntos de abril. En este caso la lectura esperada por los analistas, que era de 86,6 puntos, también fue superada por la lectura real.

En su informe, los analistas del IFO señalaron que por ahora **no hay signos de recesión en Alemania y que la economía del país se estaba mostrando resistente**, aunque la demanda de productos industriales había disminuido significativamente.

Valoración: de momento la economía alemana parece que está capeando bien la situación, evitando entrar en recesión. No obstante, las empresas siguen mostrando gran cautela como consecuencia de los elevados precios de las materias primas y de la energía, producto, entre otros motivos, de los problemas en las cadenas de suministro y de los fuertes incrementos que han experimentado los precios de la energía tras la pandemia, factores que han empeorado tras el inicio de la guerra de Ucrania y de los nuevos confinamientos decretados por las autoridades chinas en muchas regiones y ciudades. Es por ello por lo que pensamos que la actual resistencia mostrada por la economía alemana puede no ser duradera.

. Según informó ayer *elEconomista.es*, el banco central de Alemania, el **Bundesbank**, señaló ayer que prevé que la economía alemana crezca ligeramente en el 2T2022, impulsada por el consumo privado después de que se hayan relajado las medidas de confinamiento, aunque los efectos de la guerra de Ucrania lastrarán notablemente su crecimiento. Así, y en su boletín de mayo, el *Bundesbank* recuerda igualmente que la actividad económica en Alemania aumentó un poco en los primeros meses del año, tras haberse contraído en términos intertrimestrales en el 4T2021.

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Joe Biden**, dijo ayer durante su visita a Japón que estaba sopesando reducir los aranceles sobre algunos productos chinos. Según dijo, esos impuestos fueron impuestos por la anterior Administración y estaban bajo consideración. En ese sentido, cabe recordar que, si bien la secretaria del Tesoro, Yellen, es partidaria de la reducción de aranceles, la representante de Comercio de EEUU (USTR), Tai, ha venido presionado para mantener los aranceles para mantener la presión sobre China y siempre ha minimizado los recortes de aranceles como estrategia para aliviar las presiones inflacionarias.

Además, y durante la misma rueda de prensa, **Biden volvió a pedir a la OPEP que aumente su producción de crudo.**

. El índice de actividad nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) subió en el mes de abril hasta los 0,47 puntos desde los 0,36 puntos de marzo, cuando había marcado su nivel más bajo en 3 meses. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura en abril algo más elevada, de 0,50 puntos. Cabe recordar que este índice está diseñado para medir la actividad económica general en el país. El CFNAI se basa en un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales de la actividad económica nacional. Tiene un valor promedio de cero y una desviación estándar de uno. Dado que la actividad económica tiende hacia la tasa de crecimiento tendencial a lo largo del tiempo, una lectura positiva corresponde a un crecimiento por encima de tendencia y una lectura negativa corresponde a un crecimiento por debajo de tendencia.

Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron al índice en abril en +0,26 puntos, ligeramente por encima de los +0,20 puntos de marzo; la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios repuntó hasta los +0,04 puntos desde los -0,01 puntos de marzo; y la contribución de la categoría consumo personal y vivienda subió hasta los +0,08 puntos desde los +0,01 puntos del mes precedente. Por otro lado, los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con +0,10 puntos, por debajo de los +0,17 puntos de marzo.

Martes, 24 de mayo 2022

Por último, señalar que **la media móvil de los últimos tres meses del índice bajó hasta los +0,48 puntos en abril desde +0,49 puntos de marzo**. Este indicador se considera más fiable a la hora de determinar la tendencia de la economía estadounidense al ser menos volátil que el indicador mensual.

- **ASIA**

. **El Consejo de Estado de China ha anunciado nuevas medidas de desgravación fiscal por un importe superior a CNY140.000 millones (aproximadamente \$ 21.000 millones) para apoyar el crecimiento económico**, elevando el estímulo total este año a CNY 2,64 billones. Los pagos de primas diferidos en varios programas de seguros entre pequeñas empresas se extendieron hasta fin de año y se expandieron a más sectores que enfrentan dificultades, por un total de CNY 320.000 millones. Además, este año se duplicará la facilidad de apoyo a los préstamos a la micro y pequeña empresa y su participación en el aumento en el saldo total de los préstamos. Igualmente, se apoyará a los bancos para diferir el capital y los intereses de algunos préstamos a pequeñas empresas. El programa presta además una especial atención a la financiación de automóviles. Así, las restricciones de compra de automóviles para los consumidores se relajarán, incluida la reducción del impuesto sobre las ventas por un tiempo limitado. El Consejo también se comprometió a aumentar el apoyo a la infraestructura con CNY 300.000 millones en la emisión de bonos para la construcción ferroviaria.

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los 53,2 puntos desde los 53,5 puntos de abril**. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción. En mayo tanto el ritmo de expansión de la producción como de los nuevos pedidos del sector de las manufacturas se desaceleró con relación a abril, con las exportaciones bajando a un ritmo superior al del mes precedente. Los participantes en la encuesta destacaron los problemas en las cadenas de suministro, a medida que los tiempos de envíos se alargaban hasta su mayor nivel desde el terremoto y posterior tsunami de abril de 2011, penalizados por la falta de materiales y por los confinamientos en China.

Por su parte, **el PMI servicios de Japón, también según su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 51,7 puntos desde los 50,7 puntos de abril, impulsando el crecimiento de la producción**. La mejora fue consecuencia del levantamiento de las restricciones impuestas para luchar contra la pandemia.

De esta forma, **el PMI compuesto de Japón, en su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 51,4 puntos desde los 51,1 puntos de abril**. En el mes tanto los precios de soportados por las empresas como los repercutidos crecieron al ritmo más elevado jamás registrado con relación al mes precedente, impulsados por los mencionados problemas en las cadenas de suministro y por los confinamientos en China.

Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante enviado a la CNMV, **MAPFRE (MAP)** ha comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) el recálculo trimestral de su posición de solvencia conforme al requerimiento del Banco Central Europeo (BCE) en el marco de estabilidad financiera y siguiendo la recomendación del Supervisor de Seguros en base a las buenas prácticas para los Grupos Aseguradores Internacionalmente Activos.

Así, y según los cálculos hechos públicos, el ratio de Solvencia II de MAP se situó en el 205,3% a marzo 2022, frente al 206,3% a cierre de diciembre 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 195,3%, excluyendo los efectos de dichas medidas.

Por su parte, los fondos propios admisibles alcanzaron EUR 9.273 millones durante el mismo periodo, de los cuales 88,1% son fondos de elevada calidad (Nivel 1). El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos. Además, la posición de solvencia se mantiene dentro del umbral de tolerancia fijado por el grupo (ratio de solvencia objetivo del 200% con una tolerancia de 25 puntos porcentuales).

Martes, 24 de mayo 2022

. Según anunció ayer, el grupo industrial vasco **CAF**, la compañía acaba de adjudicarse dos nuevos contratos para el suministro de vehículos a las ciudades de Bonn, en Alemania, y Madrid. El importe total asciende a EUR 110 millones. Por un lado, la ciudad alemana recibirá 22 unidades LRVs, vehículo tipo tranvía, mientras que la Empresa de Transportes Municipales de Madrid (EMT) renovará parte de su flota de autobuses con 60 unidades eléctricas fabricadas por Solaris, filial de CAF.

En cuanto al contrato alemán, cabe decir que CAF ha sido seleccionada por las empresas Stadtwerke Bonn Verkehrs GmbH (SWBV) y Elektrische Bahnen der Stadt Bonn und des Rhein-Sieg-Kreises GmbH (SSB), operadores de los servicios de transporte de la ciudad de Bonn y sus alrededores, para la entrega de 22 unidades LRVs, así como las piezas de parque para dicha flota. El acuerdo contempla también la posibilidad de una futura ampliación del contrato en diez unidades adicionales.

En el caso de Madrid, CAF ha sido seleccionado por la EMT para el suministro de 60 autobuses eléctricos Urbino 12, uno de los modelos insignia de Solaris. La operadora madrileña se ha marcado como objetivos estratégicos convertir el 25% de la flota en eléctrica en 2025 y no adquirir más autobuses con motor diésel a partir de 2023. De hecho, este acuerdo se suma a uno ya firmado el pasado año para el suministro de 250 autobuses a gas natural. Los 60 nuevos vehículos obtendrán energía de baterías de última generación que aseguran una adecuada autonomía y operatividad para el servicio en la capital de España.

. **UNICAJA BANCO (UNI)** anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo con Santa Lucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros para extender su alianza conjunta de banca seguros en los ramos de vida riesgo, ahorro, accidentes y planes de pensiones tras la fusión de UNI con Liberbank. En virtud del acuerdo alcanzado, está previsto que Santa Lucía adquiera el 50% más una acción de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. y de Liberbank Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A., manteniendo UNI el porcentaje restante y ampliándose la actual alianza con Santa Lucía. La citada compraventa está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia y a la terminación de las alianzas de UNI con MAPFRE (MAP) y con Aegon España, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, respectivamente.

La contraprestación a percibir por UNI como consecuencia del acuerdo alcanzado con Santa Lucía asciende a un importe preliminar de EUR 318 millones (sujeto a determinados ajustes posteriores al cierre de la operación), más un importe variable de hasta EUR 40 millones, en función del nivel de consecución de determinados objetivos de negocio durante los próximos 10 años.

Una vez completada la operación, se estima que tendrá un impacto total positivo de en torno a 20 puntos básicos en la ratio de capital *CET1* de UNI, sin contar con el citado pago variable. La entidad tiene a la fecha pendiente de cerrar el tratamiento contable, no obstante estima que del comentado impacto de 20 puntos básicos se reconocerá de manera inmediata 10 puntos básicos vía resultados, mientras que los restantes 10 puntos básicos se reconocerán en resultados futuros, sin contar con el citado pago variable.