

Martes, 14 de junio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/06/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/06/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	833,28	812,87	-20,41	-2,45%	Junio 2022	8.219,0	35,70	1,042		
IBEX-35	8.390,6	8.183,3	-207,3	-2,47%	Julio 2022	8.136,0	-47,30	134,59		
LATIBEX	5.723,90	5.559,10	-164,8	-2,88%						
DOWJONES	31.392,79	30.516,74	-876,05	-2,79%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
S&P 500	3.900,86	3.749,63	-151,23	-3,88%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	+23 p.b.	Brent \$/bbl		122,27
NASDAQ Comp.	11.340,02	10.809,23	-530,80	-4,68%	USA 10Yr (Tir)	3,36%	+20 p.b.	Oro \$/ozt		1.830,85
VIX (Volatilidad)	27,75	34,02	6,27	22,59%	USA 30Yr (Tir)	3,34%	+14 p.b.	Plata \$/ozt		21,15
Nikkei	26.987,44	26.629,86	-357,58	-1,32%	Alemania 10Yr (Tir)	1,63%	+17 p.b.	Cobre \$/lbs		4,21
Londres(FT100)	7.317,52	7.205,81	-111,71	-1,53%	Euro Bund	145,18	-1,77%	Niquel \$/Tn		26.390
Paris (CAC40)	6.187,23	6.022,32	-164,91	-2,67%	España 3Yr (Tir)	2,05%	+31 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Frankfort (DAX)	13.761,83	13.427,03	-334,80	-2,43%	España 5Yr (Tir)	2,42%	+31 p.b.	1 mes		-0,533
Euro Stoxx 50	3.599,20	3.502,50	-96,70	-2,69%	España 10Yr (TIR)	2,97%	+27 p.b.	3 meses		-0,282
					Diferencial España vs. Alemania	134	+10 p.b.	12 meses		0,614

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.456,36
IGBM (EUR millones)	1.527,91
S&P 500 (mill acciones)	3.089,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.583,73

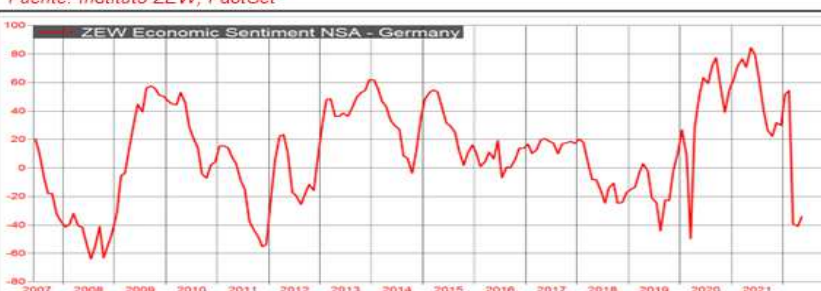
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,042

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,45	4,45	0,01
B. SANTANDER	2,60	2,61	-0,01
BBVA	4,14	4,15	-0,01

Índice de Sentimiento Económico de Alemania - 15 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB pequeñas empresas (mayo): Est: 93,0; ii) Índice precios producción / IPP (mayo): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 11,0%
 iii) Subyacente IPP (mayo): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 8,8%

Alemania: i) IPC (mayo; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 7,9%; ii) IPC armonizado (mayo; final): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 8,7%
 iii) ZEW sentimiento económico (junio): Est: -28,0; iv) ZEW situación actual (junio): Est: -32,5

Reino Unido: i) Variación empleo (abril): Est: 102.500; ii) Tasa desempleo (3 meses; abril): Est: 3,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Telefónica-junio 2022	1 x 31	01/06/2022 al 14/06/2022	Compromiso EUR 0,148
Sacyr-junio 2022	1 x 39	03/06/2022 al 17/06/2022	Compromiso EUR 0,066
Soluciones Cuatroochenta-junio 2022	6 x 23	08/06/2022 al 21/06/2022	Desembolso EUR 14,20

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Finalmente, y tras dos “intentos fallidos” recientes, en los que fue capaz de evitarlo al cierre de la sesión, el S&P 500 entró AYER en lo que se conoce como “mercado bajista”, al haber cedido más del 20% desde último máximo, alcanzado el 3 de enero. Siendo éste el índice que mejor representa a la economía estadounidense en su conjunto, podemos afirmar que este mercado ha entrado en mercado bajista a pesar de que el Dow Jones, un índice mucho menos representativo y condicionado por la forma en la que se calcula la ponderación en el mismo de los 30 valores que lo

Martes, 14 de junio 2022

componen -se hace por el precio de la acción y no por la capitalización bursátil de la compañía-, todavía no lo haya hecho (ha perdido el 17,1% desde su último máximo). De esta forma el S&P 500, al entrar en mercado bajista, pasa a “acompañar” al Nasdaq Composite y al Russell 2000 entre los principales índices estadounidenses, así como a la mayoría de los índices bursátiles europeos, que llevan ya bastantes meses en esta fase de mercado.

Así, y en una jornada de clara reducción de sus posiciones de riesgo por parte de los inversores, tanto los precios de los bonos, con el consiguiente fuerte repunte de sus rendimientos, como los de las acciones fueron AYER duramente castigados tanto en las principales plazas financieras europeas como estadounidenses. Este comportamiento de los inversores creemos que se explica principalmente por el convencimiento de muchos de ellos de que los bancos centrales, si quieren terminar controlando la alta inflación, se verán forzados a subir sus tasas de interés de referencia hasta niveles en los que terminarán “destruyendo” la demanda. Por tanto, el escenario de un “aterrizaje suave” de las principales economías desarrolladas, en el que los bancos centrales eran capaces de embridar la inflación sin penalizar excesivamente el crecimiento económico, parece que, de momento, ha sido descartado por unos inversores que ven la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas como inevitable. No estamos diciendo que esa sea nuestra opinión, ya que no tenemos tan claro este escenario, que pensamos que puede no terminar produciéndose, pero sí que en los últimos días todo apunta que es por el que apuesta una parte importante de los inversores.

Además, durante la sesión de AYER cogió fuerza la posibilidad de que, en la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, que comienza HOY, el banco central estadounidense opte por incrementar sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos, por encima del medio punto porcentual que venía descontando el mercado. Nosotros tampoco lo tenemos nada claro, ya que pensamos que a la Fed tampoco le conviene en estos momentos que los mercados bonos y de renta variable se “hundán”, ya que ello tendría un impacto directo y muy rápido en el crecimiento económico por la destrucción del conocido como “efecto riqueza” -en EEUU, a diferencia de en Europa y, especialmente en España, muchos ciudadanos tienen sus ahorros invertidos en este tipo de activos-. Es por ello que apostamos por un incremento de sólo 50 puntos básicos de los tipos de interés oficiales estadounidenses.

Decir, además, que si hace unas semanas teníamos claro que el rebote que experimentaron las bolsas occidentales durante la segunda mitad de mayo era el típico repunte que suele darse en medio de un mercado bajista, ahora ya no tenemos ninguna duda de que así fue. En ese momento las condiciones de elevada sobreventa que presentaban la mayoría de los principales índices y de muchas acciones y el hecho de que el pesimismo de los inversores se hubiera situado cerca de niveles récord, propició la mencionada reacción de las bolsas. Actualmente se repiten estas mismas condiciones, por lo que no descartamos que en el corto plazo podamos asistir a un nuevo repunte vertical de estas bolsas. Nuestra recomendación, no obstante, sigue siendo la misma que hicimos en mayo: aprovechar estos repuntes para: i) situar nuestra exposición al riesgo al nivel en el que nos encontremos cómodos y que podamos asumir; en este sentido señalar que los mercados bajistas no duran para siempre; y ii) aprovechar para hacer cambios en nuestras carteras, incrementando el peso relativo en las mismas de los valores catalogados como de defensivos, que ofrecen productos y servicios con una demanda muy inelástica, por lo que se sus negocios sufren menos en épocas de crisis.

Martes, 14 de junio 2022

Por último, señalar que en el corto plazo puede haber algunos factores que provoquen esta reacción positiva y puntual de las bolsas. Concretamente, si MAÑANA tras la reunión del FOMC la Fed se muestra menos “agresiva” de lo esperado y cumple con el guion, subiendo sus tasas de referencia en sólo medio punto porcentual, es factible que asistamos a un pequeño *rally* de alivio en las bolsas. Más a medio plazo, serán factores como el levantamiento total de las restricciones y de los confinamientos en China; los primeros indicios de que la inflación ha tocado techo; una mayor resistencia de las economías occidentales del esperado, lo que se reflejará también en una mayor resistencia de los resultados empresariales; o, y en el mejor de los escenarios, el final de la guerra en Ucrania, los que puedan sacar a las bolsas del actual mercado bajista en el que están inmersas.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, intentando de esta forma recuperar algo de lo cedido en los últimos días. No obstante, no esperamos que las alzas vayan a ser relevantes, ya que muchos inversores esperarán a lo que “haga y diga” la Fed MAÑANA antes de comenzar a incrementar posiciones en activos de riesgo. Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica del día de HOY hay varias citas importantes, comenzando por la publicación de la lectura final de mayo del IPC de Alemania, de la que no esperamos sorpresas. En este país también se darán a conocer los índices ZEW del mes de junio, índices que miden la percepción que sobre el estado actual y futuro de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas, y que se espera mejoren ligeramente con relación a sus lecturas de mayo. Por último, y ya por la tarde, se dará a conocer en EEUU el índice de precios a la producción (IPP) del mes de mayo, para el que los analistas no esperan cambios sustanciales en su tasa de crecimiento interanual. Un dato peor de lo esperado podría provocar que las bolsas europeas y estadounidenses se giren nuevamente a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona Energías (ANE):** participa en *Credit Suisse Energy in Transition Conference*;
- **Endesa (ELE):** participa en *Credit Suisse Energy in Transition Conference*;
- **Iberdrola (IBE):** participa en *Credit Suisse Energy in Transition Conference*;
- **Repsol (REP):** participa en *Credit Suisse Energy in Transition Conference*;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de mayo 2022;

Martes, 14 de junio 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la compraventa de viviendas repuntó el 11,9% en tasa interanual en el mes de abril, hasta las 47.349 operaciones**. Se trata del mejor dato en un mes de abril desde 2008, cuando se superaron las 54.800 operaciones de compraventas. De esta forma esta variable encadena 14 meses consecutivos de alzas. No obstante, el crecimiento de abril supone la mayor desaceleración en la senda de crecimiento ininterrumpida que inauguró en febrero de 2021. De esta forma, la tasa de crecimiento de abril es más de 13 puntos inferior a la registrada en marzo (+25,6% en tasa interanual).

En abril las operaciones de compraventa de viviendas de segunda mano crecieron el 14% en tasa interanual, hasta las 38.561 operaciones, mientras que las operaciones de nuevas viviendas aumentaron el 3,4%, hasta las 8.788 operaciones, la cifra más baja desde abril de 2021.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo un 0,3% en abril con relación a marzo**, tras también haberse contraído en marzo, en esa ocasión el 0,1%. La lectura de abril quedó por debajo de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que había estimado un crecimiento del PIB británico en el mes de abril del 0,05%.

En abril, **la producción de los servicios bajó el 0,3%** con relación a marzo, con una fuerte caída del 5,6% en la actividad de salud humana y trabajo social. Por su parte, **la producción industrial descendió en abril el 0,6% (+0,7% en tasa interanual vs. 1,2% esperado y 0,7% en marzo), lastrada por una caída en la producción de las manufacturas del 1,0% en el mes (0,5% en tasa interanual vs. 1,1% esperado y 1,9% en marzo)**, ya que las empresas continúan informando sobre el impacto de los aumentos de precios y de los problemas en las cadenas de suministro. Los analistas esperaban un ligero repunte de la producción industrial en el mes, del 0,2% y otra de la manufacturera, del 0,1%.

A su vez, la producción de la construcción descendió en abril el 0,4% con relación a marzo, mes en el que había crecido con fuerza debido a la importante actividad de reparación y mantenimiento tras las tormentas experimentadas en la segunda quincena de febrero de 2022.

Con todo ello, **el PIB del Reino Unido se situó en abril un 0,9% por encima de su nivel anterior al inicio de la pandemia provocada por el Covid-19, en febrero de 2020**. La economía británica creció un 0,2% en los tres meses hasta abril de 2022, con la construcción contribuyendo 0,2 puntos porcentuales, mientras que los servicios y la producción se mantuvieron prácticamente estables.

. **La ONS publicó ayer igualmente que el déficit comercial del Reino Unido se redujo hasta los £ 8.500 millones en abril desde los £ 11.500 millones de marzo**. La cifra de déficit comercial de abril fue la más baja desde el mes de diciembre pasado, ya que las importaciones cayeron mientras que las exportaciones aumentaron. Así, en el mes las importaciones descendieron un 1,1%, hasta los £ 66.900 millones, ya que las compras de bienes cayeron un 1,6% en medio de menores importaciones de países no pertenecientes a la UE (-6,8%). Por su parte, las importaciones de servicios aumentaron un 0,6%. Mientras tanto, las exportaciones aumentaron un 4,1% hasta su nivel más elevado en 27 meses, hasta una cifra de £ 58.400 millones, en medio de un aumento en las ventas de bienes (7,4%), particularmente a países no pertenecientes a la UE (+6,5%). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra de déficit comercial para el mes de abril de £ 9.000 millones.

Martes, 14 de junio 2022

• TRÁFICO AÉREO INTERNACIONAL

. Según cifras dadas a conocer por *the International Air Transport Association (IATA)*, **la recuperación de los viajes aéreos globales continuó en abril, impulsada por un fuerte tráfico internacional, con un aumento aproximado del 332% en tasa interanual**, ya que las preocupaciones generadas por la ola de Covid-19 protagonizada por la variante Ómicron siguieron desvaneciéndose. Así, **y en relación con los niveles de 2019, el tráfico internacional alcanzó el 43% en abril, en comparación con el 60% en febrero**. Además, la IATA señaló que los datos de abril son motivo de optimismo en casi todos los mercados, a excepción de China. Los datos de viajes internacionales de Asia Pacífico excluida China aumentaron un 290,8% en tasa interanual en abril. Por otra parte, la IATA sugirió que la inflación, los altos precios del combustible para aviones y la baja confianza del consumidor son puntos de preocupación, pero las reservas internacionales, sin embargo, muestran una gran disposición a viajar al extranjero, una tendencia positiva que se espera que dure todo este verano.

Según recoge *StreetAccount*, **los analistas señalan que el tráfico aéreo es más cíclico que el tráfico por carretera y corre más riesgo de sufrir presiones por el descenso de la renta disponible**. Como tal, los analistas señalan que las perspectivas para el otoño son más desafiantes, ya que la ralentización de la demanda y la inflación estructuralmente más alta se consideran obstáculos importantes para las aerolíneas. Además, las aerolíneas se enfrentarán a facturas de combustible mucho más altas combinadas con menos viajes de negocios ya que las tendencias de trabajar desde casa pueden reducir los vuelos de negocios hasta en un 20%.

Noticias destacadas de Empresas

. La Junta General de Accionistas de **CAF** aprobó, entre otros asuntos la distribución de un dividendo bruto total por acción, correspondiente al ejercicio 2021, de EUR 1,0 por acción. De la cifra destinada a dividendos, el Consejo de Administración acordó, en su sesión de fecha 6 de octubre de 2021, la distribución de un dividendo a cuenta por un total de EUR 13,7 millones, que fue abonado con fecha 13 de enero de 2022, a razón de EUR 0,40 brutos por acción. En consecuencia, CAF acuerda repartir un dividendo complementario por un importe total de EUR 20,568 millones, que se distribuirá entre las acciones con derecho a dividendo, con fecha 8 de julio de 2022, con las retenciones legales que procedan.

. **IBERDROLA (IBE)** puso fin al Programa de Recompra de acciones propias con efectos al cierre de la sesión bursátil del día 10 de junio de 2022, fecha en la que, tal y como fue indicado en la Comunicación Inicial, concluyó su vigencia. IBE no va a adquirir más acciones al amparo del Programa de Recompra. En consecuencia, entre el 11 de mayo de 2022 y el cierre de la sesión bursátil correspondiente al 10 de junio de 2022, IBE ha adquirido un total de 9.661.016 acciones propias en ejecución del Programa de Recompra, representativas del 0,1501% del capital social de la sociedad.

IBE informa de que las acciones propias adquiridas en ejecución del Programa de Recompra serán objeto de amortización con ocasión de la reducción de capital que, en su caso, apruebe la Junta General de Accionistas convocada para los días 16 y 17 de junio de 2022 en primera y segunda convocatoria, respectivamente, y que se someterá a su consideración bajo el punto 13 de su orden del día

. En relación con el programa de recompra de acciones propias para reducir el capital social de **FCC**, la compañía informa que ha alcanzado el objetivo contenido en el acuerdo del Consejo de 27 de julio de 2021. Concretamente, FCC logró el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra, que se fijaba en 1,7 millones de acciones de FCC, representativas del 0,3998% del capital social de FCC, por lo que el programa queda sin efecto. De ser aprobado por la próxima Junta General de Accionistas, a celebrar el 14 de junio, FCC procederá a la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones propias que se han adquirido a tal efecto a través del programa de recompra de acciones.

Martes, 14 de junio 2022

. Según informó *Europa Press*, **ABENGOA (ABG)** ha iniciado la puesta en marcha, en consorcio con la empresa de ingeniería y construcción Sepcoiii, la planta desaladora Jubail 3A, de 600.000 metros cúbicos (m3) al día y situada en Arabia Saudí, para Acwa Power. En concreto, la desaladora de Jubail 3A ya ha empezado a bombear agua de mar al pretratamiento de forma satisfactoria como parte de las pruebas en el comienzo de la puesta en marcha. Una vez superada esta fase, así como todas las pruebas contractuales requeridas, la desaladora entrará en operación comercial y producirá agua potable para una población equivalente de 3.000.000 habitantes. Jubail 3A será la primera y mayor del mundo que funcione a partir de la energía renovable generada por una planta solar fotovoltaica. Así, la planta producirá agua potable de una forma sostenible y eficiente, siendo la primera experiencia en todo el mundo a escala comercial.

. El diario *Cinco Días* informó ayer de que el Consejo de Administración de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** ha recomendado de manera unánime aceptar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones lanzada por el grupo audiovisual italiano Media For Europe (MFE), controlado por la familia Berlusconi, sobre el 100% de su capital social. En un informe remitido este lunes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), todos los miembros del Consejo han expresado su opinión favorable respecto a la operación, apoyándose en sendos informes de dos entidades financieras extranjeras, que consideran la contraprestación ofrecida por MFE como adecuada.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **REPSOL (REP)** y **TELFÓNICA (TEF)**, que en marzo anunciaron una alianza para vender servicios e instalaciones de autoconsumo de energía fotovoltaica a todo tipo de clientes, iniciaron ayer su lanzamiento comercial bajo la marca Solar360. La sociedad conjunta entre TEF y REP (*joint-venture*) operará desde este mes de junio.

. *Expansión* informa que **BANCO SANTANDER (SAN)** levantará en Santiago de Chile un nuevo edificio corporativo con los últimos avances en materia de sostenibilidad ambiental y eficacia energética. La nueva sede se ubicará en la confluencia entre la avenida Americo Vespucio Norte y la Avenida presidente Riesco y conllevará una inversión estimada de \$ 350 millones (unos EUR 335 millones). El edificio tendrá 12 pisos sobre rasante y cinco plantas subterráneas.

. Según informó ayer la agencia *Europa Press*, la gestora estadounidense Blackrock ha entrado a formar parte del capital de **ACCIONA (ANA)**, tras adquirir un paquete de acciones de forma indirecta y por medio de instrumentos financieros, hasta concentrar el 3% de los derechos de voto de la compañía española de infraestructuras y energía. Según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el gigante de la inversión estadounidense traspasó el pasado viernes este umbral del 3%, convirtiéndose así en el segundo accionista de la compañía tras la familia Entrecanales.