

Martes, 17 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/05/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	16/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	832,62	833,89	1,27	0,15%	Mayo 2022	8.389,0	35,30	Yen/\$	1,044	
IBEX-35	8.338,1	8.353,7	15,6	0,19%	Junio 2022	8.368,0	14,30	Euro/£	1,178	
LATIBEX	5.805,00	5.858,10	53,1	0,91%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.196,66	32.223,42	26,76	0,08%	USA 5Yr (Tir)	2,82%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	114,24	
S&P 500	4.023,89	4.008,01	-15,88	-0,39%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.809,50	
NASDAQ Comp.	11.805,00	11.662,79	-142,21	-1,20%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	21,17	
VIX (Volatilidad)	28,87	27,47	-1,40	-4,85%	Alemania 10Yr (Tir)	0,95%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,20	
Nikkei	26.547,05	26.659,75	112,70	0,42%	Euro Bund	154,03	0,18%	Niquel \$/Tn	26.105	
Londres(FT100)	7.418,15	7.464,80	46,65	0,63%	España 3Yr (Tir)	0,90%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.362,68	6.347,77	-14,91	-0,23%	España 5Yr (Tir)	1,23%	=	1 mes	-0,544	
Frankfort (DAX)	14.027,93	13.964,38	-63,55	-0,45%	España 10Yr (TIR)	2,00%	-1 p.b.	3 meses	-0,406	
Euro Stoxx 50	3.703,42	3.685,34	-18,08	-0,49%	Diferencial España vs. Alemania	106	=	12 meses	0,230	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	769,46
IGBM (EUR millones)	825,97
S&P 500 (mill acciones)	2.216,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.132,89

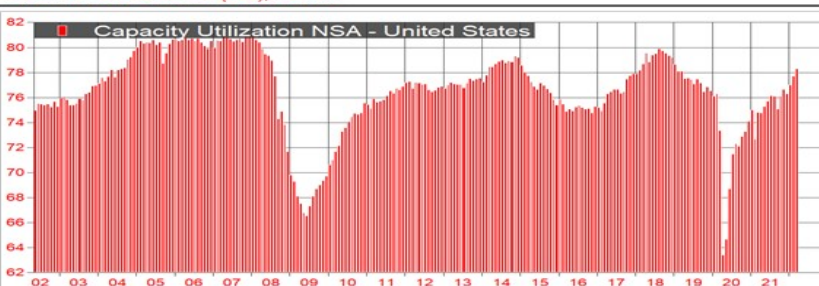
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,044

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,73	4,74	-0,01
B. SANTANDER	2,70	2,70	0,00
BBVA	4,85	4,85	0,00

Capacidad de Producción Utilizada en EEUU (% s/total capacidad; mes) - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,9%; Est MoM sin autos: 0,3%; ii) Ventas minoristas grupo control (abril): Est MoM: 0,6%

iii) Producción industrial (abril): Est MoM: 0,4%; iv) Producción manufacturera (abril): Est MoM: 0,3%

v) Capacidad de producción utilizada (abril): Est: 78,5%; vi) Inventarios empresariales (marzo): Est MoM: +1,9%

vii) Índice NAHB de la vivienda (mayo): Est: 75,0

Zona Euro: PIB (1T2022; 2ª estimación): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 5,0%

España: Balanza comercial (marzo): Est: n.d.

Reino Unido: i) Cambio empleo (marzo): Est: +7.500; ii) Tasa desempleo (3 meses; marzo): Est: 3,8%

iii) Cambio desempleo (abril): -40.000

Francia: Tasa desempleo (1T2022): Est: 7,4%

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 (algo menos de 7 minutos de lectura)

Tras el fuerte repunte que experimentaron la última sesión de la semana pasada los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, la constatación de que la economía de China continúa debilitándose enfrió AYER algo los ánimos de los inversores, lo que condicionó desde

Martes, 17 de mayo 2022

primera hora del día el comportamiento de la renta variable occidental. **Así, y en una sesión de escasa actividad, los principales índices de estos mercados cerraron con ligeros descensos, con excepciones como las del Ibex-35 (+0,19%) o las del FTSE 100 británico (+0,63%) y el Dow Jones estadounidense (+0,08%), que lo hicieron con ligeros avances**, los dos últimos apoyados en el buen comportamiento de los grandes valores del sector de la energía y de las materias primas minerales, que fueron AYER los que mejor se comportaron. En sentido contrario, los valores catalogados como de crecimiento, especialmente los tecnológicos, fueron nuevamente castigados por los inversores, convirtiéndose en un lastre para los índices.

Como ya señalamos AYER en nuestro comentario, las cifras de ventas minoristas, producción industrial, inversión en capital fijo e, incluso, desempleo, publicadas en China, correspondientes al mes de abril, y que estuvieron todas ellas por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, apuntaron a una importante desaceleración del crecimiento económico en el país asiático, producto del impacto que en esta economía comienzan a tener ya los confinamientos implementados en muchas grandes ciudades y en algunas regiones para combatir la nueva ola de la pandemia que afecta al país. El principal problema de la política “nada realista” de “Covid-cero” que sigue adoptando el Gobierno chino es que no parece que pueda tener fin, ya que el virus se está convirtiendo en una enfermedad endémica con la que habrá que aprender a convivir. Además, el daño económico de esta estrategia es muy elevado, algo que, por mucho que intenten disfrazarlo “oficialmente”, va a hacer prácticamente imposible alcanzar los objetivos de crecimiento establecidos para el ejercicio por el Ejecutivo chino. De cara al resto del mundo, además de los nuevos problemas que está provocando esta política en las cadenas de suministro de muchos productos, factor de claros tintes inflacionistas, el hecho de que China “se pare” va a tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico global, crecimiento que ya se estaba ralentizando como consecuencia de la alta inflación y del impacto de la guerra de Ucrania, sanciones incluidas.

En este mismo sentido, cabe destacar, además, que AYER la Comisión Europea (CE) adelantó su nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona, en el que revisó a la baja sus expectativas de crecimiento y al alza las de inflación para todos los países de la región. Si bien, como analizamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, la CE descarta la entrada de la Eurozona en recesión, incluso en un escenario en el que se lleguen a interrumpir totalmente los flujos de energía procedentes de Rusia, los “riesgos para estas economías siguen siendo claramente a la baja”.

Por último, cabe destacar que AYER la publicación en EEUU por la tarde del índice de manufacturas de Nueva York, *the Empire State Index*, que se situó en mayo por sorpresa a su nivel más bajo desde principios de la pandemia, indicando una sensible contracción de la actividad en el sector con relación a abril, también hizo saltar algunas alarmas entre los inversores.

Como venimos repitiendo desde hace tiempo, el principal temor de los inversores en estos momentos es que los bancos centrales no sean capaces de controlar la inflación sin provocar una “aterrizaje brusco” de las grandes economías desarrolladas, economías cuyo crecimiento viene desde hace meses desacelerándose y que, todo apunta, lo seguirá haciendo en el corto/medio plazo. En ese sentido, HOY los inversores podrán analizar lo que diga al respecto el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, que intervendrá a última hora de esta tarde en un evento organizado por *The Wall Street Journal*. Si bien no esperamos grandes sorpresas, sí creemos que

Martes, 17 de mayo 2022

Powell intentará calmar algo lo ánimos de los mercados financieros, volviendo a descartar alzas de tipos superiores al medio punto porcentual en las próximas reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense.

Centrándonos ya en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por las noticias que llegan desde Shanghái sobre el posible levantamiento de algunas restricciones -ver sección de Economía y Mercados-. Si bien la tendencia de la pandemia en la ciudad sigue mejorando -ya van tres días sin que se identifiquen contagios comunitarios-, en otras partes del país, incluida la capital Pekín, la situación sigue siendo complicada, al menos si se atiende a los estándares establecidos por la política de "Covid-cero" que aplican las autoridades chinas. Por lo demás, y como ya comentamos AYER, la principal cita del día para los inversores será la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de las ventas minoristas de abril, que se espera hayan seguido creciendo a buen ritmo, impulsadas por las de los servicios y por las alzas de los precios de muchos productos. Además, y como buen complemento a las mismas, de cara a conocer el estado actual del sector, HOY publicarán sus resultados trimestrales dos de las principales compañías estadounidenses del sector de la distribución minorista: Walmart y Home Depot. De la mayor o menor resistencia que muestre el consumo privado estadounidense en los próximos meses va a depender en gran medida la capacidad de esta economía de evitar una fuerte ralentización de su crecimiento e, incluso, de eludir una potencial entrada en recesión. De ahí la relevancia que tienen para los inversores tanto el comportamiento de las ventas minoristas estadounidenses como lo que digan las dos compañías citadas sobre cómo esperan que se comporten sus negocios en los próximos trimestres.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel Gestión (IBG):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,25; paga el día 19 de mayo;
- **CaixaBank (CABK):** reunión con inversores institucionales y analistas para presentar el Plan Estratégico 2022-2024; la presentación vía webcast se podrá seguir a través de la web corporativa;

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

- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 1T2022;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 1T2022;
- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 1T2022;
- **Vodafone Group (VOD-GR):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Janus International Group (JBI-US):** 1T2022;
- **Palatin Technologies (PTN-US):** 3T2022;
- **Home Depot (HD-UD):** 1T2022;
- **Walmart (WMT-US):** 1T2023;

Martes, 17 de mayo 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las nuevas estimaciones dadas a conocer por la Comisión Europea (CE) ayer, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá un 4,0% en 2022, sensiblemente menos del 5,6% que había estimado cuando presentó su cuadro macroeconómico para la Eurozona el pasado mes de febrero**. Para 2023 la CE espera ahora un crecimiento del PIB del 3,4% frente al 4,4% pronosticado anteriormente.

En lo que hace referencia a la inflación, la CE espera ahora que ésta sea del 6,3% (media anual) en 2022 (3,6%; anterior estimación), y que baje hasta el 1,8% en 2023 (1,1%; anterior estimación). **La CE cree, además, que la inflación podría seguir subiendo hasta mediados de año** y que puede no haberse visto todavía el pico de la misma.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer su nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona, advirtiendo en su informe que **la guerra de Ucrania está exacerbando los “vientos de cara” para la economía preexistentes, por lo que se ha visto forzada a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento y al alza las de inflación**.

La CE espera ahora que el PIB de la Eurozona crezca el 2,7% en 2022 frente al 4,0% que estimaban en febrero, y que lo haga el 2,8% en 2023 frente al 2,3% anterior. Por su parte, **la inflación se espera que se sitúe en el 6,1% en 2022 frente al 3,5% de febrero**, impulsada por los mayores costes de las materias primas. Para 2023 la CE espera que esta variable baje hasta el 2,7%.

Por otra parte, destacar que la CE espera que el mercado laboral continúe mejorando. Además, espera que los costes relacionados con la guerra de Ucrania aumenten los déficits públicos en los países de la región.

No obstante, **la CE destaca que los riesgos inherentes a estas proyecciones son elevados y muy dependientes de la guerra de Ucrania y de su impacto en el mercado energético**. En ese sentido, y en un escenario en el que se vean interrumpidos los suministros de energía, la CE espera un crecimiento en 2022 cercano al 0,2% y una inflación del cercana al 9,1%.

. Según una encuesta realizada entre economistas por la agencia *Bloomberg*, la mayoría de este colectivo cree que **el Banco Central Europeo (BCE) subirá sus tipos de interés de referencia en tres ocasiones el presente ejercicio y que las alzas serán de 25 puntos básicos en cada ocasión**. Los economistas esperan alzas en julio, septiembre y diciembre. Además, esperan que la economía de la región sea capaz de evitar la recesión. De este modo proyectan un crecimiento para el PIB de la Eurozona del 2,8% en 2022 y del 2,3% en 2023, lo que supone una revisión a la baja de sólo el 0,1% desde la anterior encuesta. Por su parte, esperan que la inflación suba hasta el 6,7% en 2022 y baje al 2,6% en 2023, antes de acercarse al objetivo del 2,0% en 2024.

Valoración: *si bien las proyecciones incluidas en el nuevo cuadro macroeconómico de la CE parecen a priori algo voluntaristas, coinciden en gran medida con las de la encuesta que ha elaborado la agencia Bloomberg entre economistas. A priori, la CE espera que la región del euro sea capaz de evitar una nueva recesión, incluso en el peor escenario, que se daría en el caso de una interrupción de los suministros de energía procedentes de Rusia hacia la región. En nuestra opinión, en este escenario Alemania entraría seguro en recesión, como también lo harían países muy dependientes del gas ruso como Austria e Italia. Vemos complicado que la Eurozona fuese capaz en su conjunto de evitar una nueva recesión, aunque también vemos difícil que tanto la Eurozona como Rusia terminen forzando una interrupción total de gas ruso hacia Europa. A ninguna de las partes les interesa en estos momentos; a la primera por no tener proveedores alternativos y a Rusia por no poder desviar esta producción a otras regiones, concretamente hacia Asia.*

. Eurostat publicó ayer que, según la primera estimación del dato, **las exportaciones de la Eurozona al resto del mundo crecieron en marzo el 14,0% en tasa interanual, hasta los EUR 250.100 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 35,4%, hasta los EUR 266.500 millones**, impulsadas principalmente por la compra de productos energéticos.

Martes, 17 de mayo 2022

Como resultado de ello, la Eurozona generó en marzo un déficit comercial de EUR 16.400 millones, lo que compara negativamente con el superávit comercial de EUR 22.500 millones que generó en el mismo mes de 2021. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un superávit comercial en la Eurozona en el mes analizado de EUR 19.800 millones.

Dentro de la Eurozona las transacciones comerciales aumentaron en marzo el 21,2% en tasa interanual, hasta los EUR 235.800 millones.

. Según informó ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **en el mes de abril los precios de venta en el comercio mayorista aumentaron un 23,8% en tasa interanual (22,6% en marzo)**, lo que representa la tasa de variación interanual más elevada de esta variable desde el inicio del cálculo de los índices de precios mayoristas en 1962.

Según Destatis, **el impacto de la guerra en Ucrania en los precios de venta al por mayor se observó en abril especialmente en el comercio al por mayor con materias primas y fuentes de energía**, pero también con varios productos alimenticios. El mayor impacto en la tasa de variación anual en abril 2022 lo tuvo el incremento de los precios en el comercio mayorista de productos petrolíferos (+63,4%). El elevado aumento de precios en el comercio al por mayor de combustibles sólidos (+70,9%), cereales, tabaco en rama, semillas, etc. (+56,3%), así como de metales y minerales metálicos (+55,7%), también contribuyó a la elevada tasa de variación de marzo de 2022.

Con relación a marzo esta variable repuntó en abril el 2,1%, sensiblemente menos de lo que lo había hecho el mes precedente, cuando subió el 6,9% con relación a febrero.

• EEUU

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Nueva York, the Empire State Index**, que elabora la Reserva Federal local, **bajó en el mes de mayo hasta los -11,6 puntos desde los 24,6 puntos de abril**, situándose muy por debajo de los 18,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El subíndice de nuevos pedidos bajó en el mes analizado hasta los -8,8 puntos desde los 25,1 puntos del mes precedente, mientras que el de envíos lo hizo hasta los -15,4 puntos, su nivel más bajo desde principios de la pandemia, desde los 34,5 puntos de abril. Por su parte, los tiempos de envío siguieron alargándose, situándose el subíndice que los mide en los 20,2 puntos (21,8 puntos en abril). A su vez, los inventarios crecieron en mayo según el subíndice que los evalúa, aunque a un menor ritmo de lo que lo hicieron en abril (7,9 puntos vs. 13,6 puntos). En lo que hace referencia al mercado laboral, señalar que el subíndice de empleo mostró una expansión del mismo en mayo superior a la de abril (14,0 puntos vs 7,3 puntos en abril).

Por último, **los dos subíndice de precios mostraron cierta desaceleración, aunque continuaron a niveles históricamente elevados**. Así, el de precios pagados bajó en mayo hasta los 73,7 puntos desde los 86,4 puntos de abril, mientras que el de precios recibidos lo hizo hasta los 45,6 puntos desde los 49,1 puntos del mes precedente.

• CHINA

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, **la ciudad de Shanghái ha establecido planes para poner fin al confinamiento de su población para luchar contra el Covid-19**, confinamiento que ha durado ya más de seis semanas y ha hecho mucho daño a la economía de China. Así, la ciudad se prepara para volver a una vida más normal a partir del 1 de junio. En ese sentido, el vicealcalde de la ciudad, Zong Ming, dijo que Shanghái reabrirla por etapas, y que las restricciones de movimiento se mantendrían en gran medida hasta el 21 de mayo para evitar un repunte de las infecciones, antes de una relajación. **Desde el 1 de junio hasta mediados y finales de junio**, siempre que se controlen los riesgos de un repunte de las infecciones, **anunció que implementarán la prevención y el control de epidemias, normalizarán la gestión y restablecerán por completo la producción y la vida normal en la ciudad**.

Valoración: noticia muy positiva y necesaria para la reactivación de la economía china, siempre y cuando se cumplan los plazos y las autoridades no opten por retrasar sus planes. En este sentido, señalar que a estas alturas de la pandemia la estrategia de "Covid-cero" por la que sigue apostando el gobierno comunista chino no tiene una salida fácil ni se augura exitosa.

Martes, 17 de mayo 2022

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía tecnológica española **INDRA (IDR)** anunció ayer mediante un Hecho Relevante enviado a la CNMV que tiene la intención de aceptar ofertas de venta de bonos por un importe nominal total de EUR 150 millones, sujeto a su confirmación y a su única y absoluta discreción, aplicando un factor de prorrateo indicativo del 79,20%. En concreto, la firma informó sobre ello tras los resultados indicativos de su invitación a los titulares de sus bonos en circulación correspondientes a la emisión por importe de EUR 300 millones al 3% de interés anual con vencimiento en 2024 a formular ofertas de venta de bonos a la sociedad. Los términos de la solicitud de ofertas de venta establecían que el importe máximo de dicha solicitud sería EUR 100 millones o el importe que en su caso establezca la firma a su plena discreción.

. Según informó ayer *elEconomista.es*, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (Indecopi) de Perú ha presentado una demanda judicial contra **REPSOL (REP)** por \$ 4.500 millones por los daños generados tras un derrame de crudo que tuvo lugar el pasado 15 de enero en el norte del país. La compañía española ha calificado la demanda como de "infundada, improcedente e incongruente".

. La agencia *EFE* informó ayer de que la empresa española de fabricación de trenes **TALGO (TLGO)** tiene previsto reducir en julio la plantilla de su filial en Rusia debido a las sanciones impuestas por Occidente a la empresa RZhD, Ferrocarriles de Rusia, tras la invasión rusa de Ucrania. Según dijo a *EFE* el director del Departamento de trabajo con clientes de la mencionada filial de TLGO, Yevgueni Majlay, debido a las sanciones europeas, TLGO no tiene derecho a seguir prestando servicios de mantenimiento técnico de trenes de pasajeros en Rusia. Además, señaló que en esta situación, no pueden eludir la obligación de reducir la plantilla de trabajadores de mantenimiento de estos trenes a partir de julio del año en curso.

Majlay indicó, además, que actualmente la plantilla de la filial de TLGO en Moscú asciende a medio centenar de empleados, pero todavía no se sabe con certeza cuántas personas se verían afectadas por esta medida. En ese sentido, dijo que pueden definir la cantidad exacta y los detalles de esta reducción y estas medidas más adelante, cuando tengan más claridad respecto a la cantidad de trenes y la cantidad y el volumen del trabajo a efectuar. No obstante, aseveró que TLGO no tiene planes de cerrar su filial rusa, que se mantiene para futuros proyectos y el futuro mantenimiento de trenes de RZhD.



"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)"