

Viernes, 20 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/05/2022

| Indices Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|--|
| Indices | anterior | 19/05/2022 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 845,62 | 838,55 | -7,07 | -0,84% | Mayo 2022 | 8.422,0 | 16,00 | Yen/\$ | 1,057 | |
| IBEX-35 | 8.476,4 | 8.406,0 | -70,4 | -0,83% | Junio 2022 | 8.395,0 | -11,00 | Euro/£ | 1,180 | |
| LATIBEX | 5.828,70 | 5.869,80 | 41,1 | 0,71% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 31.490,07 | 31.253,13 | -236,94 | -0,75% | USA 5Yr (Tir) | 2,85% | -5 p.b. | Brent \$/bbl | 112,04 | |
| S&P 500 | 3.923,68 | 3.900,79 | -22,89 | -0,58% | USA 10Yr (Tir) | 2,84% | -5 p.b. | Oro \$/ozt | 1.844,00 | |
| NASDAQ Comp. | 11.418,15 | 11.388,50 | -29,66 | -0,26% | USA 30Yr (Tir) | 3,05% | -2 p.b. | Plata \$/ozt | 21,56 | |
| VIX (Volatilidad) | 30,96 | 29,35 | -1,61 | -5,20% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,95% | -9 p.b. | Cobre \$/lbs | 4,21 | |
| Nikkei | 26.402,84 | 26.739,03 | 336,19 | 1,27% | Euro Bund | 153,88 | 0,61% | Niquel \$/Tn | 26.125 | |
| Londres(FT100) | 7.438,09 | 7.302,74 | -135,35 | -1,82% | España 3Yr (Tir) | 1,04% | -3 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 6.352,94 | 6.272,71 | -80,23 | -1,26% | España 5Yr (Tir) | 1,35% | -3 p.b. | 1 mes | -0,544 | |
| Frankfort (DAX) | 14.007,76 | 13.882,30 | -125,46 | -0,90% | España 10Yr (TIR) | 2,05% | -6 p.b. | 3 meses | -0,380 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.690,74 | 3.640,55 | -50,19 | -1,36% | Diferencial España vs. Alemania | 110 | +3 p.b. | 12 meses | 0,240 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.033,51 |
| IGBM (EUR millones) | 1.101,21 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.779,69 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.353,15 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,057

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 4,64 | 4,64 | -0,01 |
| B. SANTANDER | 2,72 | 2,74 | -0,02 |
| BBVA | 4,74 | 4,77 | -0,03 |

Índice de Confianza Consumidores Eurozona (lectura preliminar) - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Índice precios producción / IPP (abril): Est MoM: 1,3%; Est YoY: 31,4%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (abr): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -7,2%; ii) Vtas min. sin combustibles (abr): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -8,6%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (mayo; preliminar): Est: -21,4

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 (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Arrastrados por el fuerte descenso que experimentó Wall Street el día precedente, AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron con importantes pérdidas, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. En una sesión de moderada actividad, los inversores optaron por las ventas por segundo día de forma consecutiva, lo que provocó la pérdida de una parte significativa de

Viernes, 20 de mayo 2022

las ganancias acumuladas en el reciente *rally* que han experimentado las bolsas europeas y que, como hemos venido señalando, ha tenido un importante componente técnico, al partir tanto los índices como muchos valores de niveles de sobreventa muy elevados. Como se suele decir, AYER no hubo ningún sitio donde refugiarse en las bolsas europeas, ya que todos los sectores cerraron el día con pérdidas, con el de materiales aguantando algo mejor el tipo.

Por su parte, los bonos recuperaron AYER terreno, lo que permitió una cierta relajación de sus rendimientos, y ello a pesar de que cada vez son más los miembros del Consejo de Gobierno del BCE, como se pudo comprobar tras la publicación de las actas de la reunión de abril de este organismo -ver sección de Economía y Mercados-, los que abogan por una inmediata subida de los tipos de interés de referencia una vez que se den por finalizados los programas de compras de bonos en el mes de julio. Es más, algunos de sus miembros, como fue el caso AYER del gobernador del Banco Central de los Países Bajos, Klaas Knot, comienzan a defender la posibilidad de alzas de hasta medio punto porcentual con el objetivo de “embridar” la inflación.

En Wall Street, por su parte, la sesión de AYER fue una verdadera montaña rusa. Los principales índices comenzaron el día claramente a la baja para, poco a poco, recuperar terreno, llegando a ponerse en positivo antes del inicio de la última hora de la sesión, para luego volver a ceder terreno y cerrar todos ellos en negativo. En este mercado, no obstante, sí hubo algunos sectores que fueron capaces de terminar la jornada al alza, destacando entre ellos el de materiales, el de sanidad y el de consumo discrecional, el cual había sido duramente castigado el día precedente. Cabe destacar que el hecho de que compañías del sector de la distribución como Walmart y Target hayan sufrido una importante contracción de sus márgenes operativos como consecuencia del fuerte incremento de sus costes y de la imposibilidad de traspasar dicho aumento a sus clientes finales vía precios, no debería ser una sorpresa. No obstante, hay compañías/sectores que, de momento, y como se ha podido comprobar durante la temporada de presentación de resultados, han seguido siendo capaces de hacerlo, lo que les ha permitido, incluso, ampliar sus márgenes. La gran duda es determinar cuánto tiempo más van a poder seguir haciéndolo.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, intentando de este modo recuperar algo de lo cedido en los últimos días. Entendemos que la decisión del Banco Popular de China (PBOC) de reducir de manera inesperada su tasa de interés de referencia para préstamos con plazos a cinco años o más, una medida que podría ayudar a reducir los costes de financiación a las empresas en dificultades -el PBOC ha reducido esta madrugada la tasa preferencial de los préstamos a cinco años desde el 4,6% hasta el 4,45%- será bien recibida por los inversores en Europa, tal y como lo ha sido en las bolsas asiáticas esta madrugada, ya que confirma la determinación de las autoridades chinas a apoyar su economía, en un momento en el que se está parando como consecuencia de los confinamientos. Pero no todas las noticias que llegan esta mañana desde China son positivas. Así, HOY se ha sabido que han vuelto a detectarse contagios “comunitarios” de Covid-19 en Shanghái fuera de las zonas confinadas, lo que podría alterar los planes de las autoridades de la ciudad de levantar las restricciones a principios de junio.

Por lo demás, cabe señalar que HOY la agenda macro es bastante liviana, destacando en ella únicamente la publicación en Alemania del índice de precios de la producción (IPP) de abril, que se espera siga repuntando con fuerza, tanto a nivel mensual como interanual; de las ventas minoristas de abril en el Reino Unido, que se esperan “flojas”; y de la lectura preliminar de mayo del índice de

Viernes, 20 de mayo 2022

confianza de los consumidores de la Zona Euro, que está previsto que continúe a niveles históricamente bajos -ver cuadro adjunto con gráfico y con estimaciones-, lo que no son buenas noticias de cara al crecimiento de la economía de la región en los próximos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Metrovacesa (MVC):** paga prima de emisión por importe bruto de EUR 0,60 por acción;

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

- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 4T2022;
- **Deere & Co. (DE-US):** 2T2022;
- **Foot Locker (FL-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En las actas de la reunión de abril del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) sus miembros expresaron su preocupación por la alta inflación y acordaron que debería continuar una normalización gradual de la política monetaria. Además, sus miembros reafirmaron su intención de dar por concluidas en el 3T2022 las compras netas de activos bajo el programa APP, señalando que el mismo debía concluir más antes que después y que las condiciones de orientación a futuro para un aumento en las tasas de interés clave serían cruciales para la discusión de la política monetaria de la entidad en la reunión de junio.

Además, en el debate sobre la perspectiva de las tasas, los funcionarios que mantienen una línea más dura destacaron que las tasas reales siguen siendo excepcionalmente bajas y que se debe avanzar hacia una postura más neutral lo antes posible; a otros miembros les preocupaba que un endurecimiento demasiado agresivo pudiera ser contraproducente si generaba turbulencias en los mercados financieros y la medida debía revertirse. Sin embargo, y en ese sentido, cabe señalar que la economía se mantiene mejor que en la crisis anterior y muestra resistencia a pesar del conflicto de Ucrania. Según las actas, el mantenimiento de la opcionalidad aún se considera un componente importante de su política en el seno del Consejo.

Cabe recordar que en la reunión de abril el BCE dejó sus tipos de interés de referencia sin cambios, en mínimos históricos, y confirmó que las compras netas mensuales en el marco del programa APP ascenderán a EUR 40.000 millones en abril, a EUR 30.000 millones en mayo y a EUR 20.000 millones en junio.

Viernes, 20 de mayo 2022

Valoración: dado que las compras de bonos finalizarán en el 3T2022 y que las tasas de interés solo aumentarán a partir de entonces, los mercados monetarios apuestan porque la primera subida de las tasas de interés oficiales se produzca en julio de 2022 y que ésta sea de 25 puntos básicos. Los futuros también descuentan que en septiembre se producirá un alza similar, para de esta forma situar los tipos de interés de depósito en cero. Dependiendo del comportamiento de la inflación, no se puede descartar una tercera alza de tipos, que tendría lugar en diciembre.

. Según publicó ayer Eurostat, **la producción de la construcción en la Eurozona se mantuvo sin cambios (0,0%) en el mes de marzo con relación a febrero, en cifras ajustadas estacionalmente.** En tasa interanual, la producción de la construcción creció el 3,3% en la Eurozona.

Con relación a febrero, la construcción en obra civil aumentó el 1,5% en la Eurozona, mientras que la construcción de edificios descendió el 0,1%. En términos interanuales, la construcción en edificaciones aumentó en marzo el 3,4% en la Eurozona y la de obra civil el 3,3%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en 21.000 en la semana finalizada el 14 de mayo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 218.000 peticiones,** lo que supone su lectura más elevada desde la semana finalizada el 22 de enero de 2022. Además, la lectura se situó sensiblemente por encima de las 200.000 peticiones que habían proyectado los analistas del consenso de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, por su parte, aumentó en 8.250 peticiones, hasta las 199.500.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 7 de mayo en 25.000, hasta los 1,317 millones, su cifra más baja desde comienzos de los años 70, cuando el mercado laboral estadounidense era mucho más reducido.

. **El índice que mide el comportamiento del sector manufacturero de Filadelfia,** que elabora la Reserva Federal local, **bajó en su lectura de mayo hasta los 2,6 puntos desde los 17,6 puntos de abril, quedando igualmente muy por debajo de los 17,0 puntos que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. El de mayo es el nivel más bajo alcanzado por este indicador en dos años. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que el mes analizado **el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 22,1 puntos desde los 17,8 puntos de abril, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 35,3 puntos desde los 19,1 puntos del mes precedente.** Por el contrario, el subíndice de inventarios bajó hasta los 3,2 puntos desde los 11,9 puntos de abril; el de empleo hasta los 25,5 puntos desde los 41,4 puntos; y el que mide las horas semanales medias trabajadas hasta los 16,1 puntos desde los 20,8 puntos del mes precedente.

Cabe señalar, por su parte, que **el subíndice de precios pagados se moderó ligeramente en el mes de mayo, bajando hasta los 78,9 puntos desde los 84,6 puntos de abril,** mientras que el de precios soportados lo hizo hasta los 51,7 puntos desde los 55,0 puntos del mes anterior.

Por último, decir que en el mes de mayo **el optimismo sobre el devenir de sus negocios en seis meses de las empresas del sector manufacturas de la región de Filadelfia se enfrió sensiblemente.**

. La Asociación Nacional de Promotores de Vivienda, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer **que las ventas de viviendas de segunda mano bajaron un 2,4% en el mes de abril con relación a marzo, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente, de 5,61 millones,** la más baja desde el mes de junio de 2020 tras descender por tercer mes de forma consecutiva. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban por su parte una cifra muy similar, de 5,60 millones de unidades.

El inventario total de este tipo de viviendas se situó en abril en los 1,03 millones de unidades, cifra un 10,8% superior a la del mes de marzo. Por su parte, el precio mediano de las viviendas vendidas en abril ascendió a \$ 391.200, lo que supone un incremento del 14,8% con relación al precio del mismo mes de 2021.

Viernes, 20 de mayo 2022

Según señalaron los analistas de la NAR, parece que habrá más descensos inminentes en las ventas de este tipo de viviendas en los próximos meses, siendo factible que se vuelva a la actividad de ventas de viviendas anterior a la pandemia después del notable aumento que se ha experimentado en los últimos dos años.

. The Conference Board publicó ayer que su índice de indicadores adelantados (LEI), que incluye 10 variables con el objetivo de valorar la tendencia que está adoptando la economía, bajó en el mes de abril el 0,3% con relación a marzo, lastrado por el descenso de los permisos de construcción de viviendas y de la confianza de los consumidores. Los analistas esperaban que el indicador se hubiera mantenido estable en el mes. Según la consultora que lo elabora, el descenso del LEI apunta a la desaceleración del crecimiento económico de EEUU en los próximos meses.

• CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) rebajó esta madrugada su tasa de préstamos de referencia para créditos a 5 o más años en 15 puntos básicos, hasta el 4,45%, una medida inesperada y que supone su actuación más agresiva en este sentido desde que se renovó el mecanismo en 2019. La medida contribuirá a reducir los costes financieros de los negocios más impactados por la pandemia del coronavirus. Mientras, el PBoC mantuvo la tasa de referencia de los préstamos a 1 año sin cambios en el 3,7%, una medida consistente con la operación precedente de facilidades de préstamos a medio plazo (MLF).

Las encuestas del consenso de analistas apuntaban a una variedad de expectativas, aunque en líneas generales señalaban a menores reducciones, en línea con los precedentes recientes. La medida se contempla como otra indicación de apoyo gubernamental a la demanda de viviendas, dado que la tasa a 5 años es la de referencia de las hipotecas y sigue a la reducción del PBoC de reducir la tasa mínima de primeros compradores de viviendas en 20 puntos básicos.

Noticias destacadas de Empresas

. TELEFÓNICA (TEF) informa que ha firmado un acuerdo con la sociedad Global Alconaba, S.L., para la venta de 50.147.058 acciones de GRUPO PRISA (PRS), equivalente al 7,076% del capital social de dicha compañía, por un importe de EUR 0,68 por acción, pagaderos en efectivo. Tras ello, la actual participación de TEF en PRS asciende a 13.839.900 acciones, equivalente al 1,953% del capital social de dicha compañía.

. IAG ha llegado a un acuerdo con Boeing para adquirir 25 aviones 737- 8200 y 25 737-10, además de 100 opciones. Las aeronaves se entregarán entre 2023 y 2027 y podrán ser utilizadas por cualquiera de las aerolíneas del grupo para reemplazar flota. Luis Gallego, consejero delegado de IAG, dijo que la incorporación de los nuevos Boeing 737 será parte importante de la renovación de la flota de corto radio de IAG. Además, afirmó que estos aviones de última generación son más eficientes en el consumo de combustible que las aeronaves que reemplazan, en línea con su compromiso de alcanzar cero emisiones netas para 2050. El pedido de flota está sujeto a la aprobación de los accionistas de IAG.

IAG también indicó que:

- El precio de lista del B737-8200 es de aproximadamente \$ 120 millones y el precio de lista del B737- 10 es de \$ 130 millones. IAG ha negociado un descuento sustancial sobre el precio de lista.
- IAG tiene una gama de opciones de financiación y elegirá la fuente más adecuada cuando se acerque el plazo de entrega.
- Las opciones estarán disponibles para entrega entre 2025 y 2028.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que SOLTEC (SOL) presentó su Plan Estratégico 2022-2025, en un evento con analistas e inversores en Madrid. Según el plan, SOL espera alcanzar unos ingresos que se sitúan entre EUR 780- 840 millones a través de sus tres líneas de actividad: industrial, desarrollo de proyectos y gestión de activos.

El fabricante de seguidores solares va a dar un paso más en su estrategia de integración con la intención de convertirse de forma gradual en una IPP industrial. Lo logrará a través de su nueva división de negocio, Soltec Asset Management, que se suma a las otras dos líneas de actividad de la compañía: la división industrial y la división de desarrollo de negocio.

Viernes, 20 de mayo 2022

En su hoja de ruta establece también el objetivo de alcanzar en este periodo un resultado operativo que se sitúe en el rango de EUR 100 - 120 millones, gracias a las sinergias entre las distintas divisiones y la recurrencia y solidez que proporciona la integración vertical.

SOL tiene más de 11,6 GW de proyectos en desarrollo en diferentes grados de evolución, 225 MW en construcción y 5 MW que recientemente se han conectado a red en España (un 35% en propiedad). El *pipeline* de proyectos en desarrollo de la firma de cara a 2025 alcanzará entre 25 y 30 GW a nivel global, con una cartera de proyectos equilibrada en todos los mercados donde la compañía tiene presencia, manteniendo un 55% del *pipeline* en Europa. Además, espera entrar en un nuevo país cada 18 meses.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **ALMIRALL (ALM)** ha suscrito un acuerdo con la farmacéutica alemana Evotec para explotar su plataforma de investigación para el desarrollo de nuevas terapias para enfermedades graves, como el carcinoma o afecciones inflamatoria inmunomediadas. Por cada terapia que llegue al mercado, ALM pagará un máximo de EUR 230 millones. Esta cantidad es la máxima acordada, pero está sujeta a distintos hitos, como suele pasar en la mayoría de acuerdos entre farmacéuticas que se quieren asegurar la comercialización de terapias en estadios tempranos de investigación.

Lo que sí está contemplado en el contrato es un pago inicial (cuyo importe no ha sido desvelado), así como el reparto de tareas en el proceso de desarrollo. Evotec se encargará del descubrimiento de fármacos y del desarrollo preclínico utilizando su plataforma y ALM dirigirá el desarrollo clínico y la comercialización. Además, la compañía española también podrá proponer moléculas candidatas a medicamento para introducir en la plataforma alemana.

. En fecha 19 de mayo de 2022 **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha suscrito con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), Bolsas y Mercados Españoles Renta Fija, S.A.U. (MARF) y Banca March, S.A. una novación del contrato marco suscrito en fecha 6 de agosto de 2020, en cuya virtud se ha ampliado el aval del ICO al programa de pagarés de la Sociedad incorporado en el MARF "Audax 2022 Commercial Paper Programme" (Programa de Pagarés Audax 2022). En particular, la concesión del aval del ICO a las emisiones de pagarés de ADX asciende a un saldo máximo de EUR 170.300.000 y el importe máximo del aval es de EUR 119.210.000. Asimismo, Banca March, S.A. se ha adherido a dicho contrato marco como agente de pagos.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la Junta General de Accionistas de **ELECNOR (ENO)** aprobó ayer la distribución de un dividendo total por acción de EUR 0,35 brutos a pagar en efectivo, correspondiente al ejercicio 2021, lo que representa un 6,5% más con respecto al repartido el año anterior. De este importe, ya se han repartido a cuenta EUR 0,059 brutos por acción el pasado mes de diciembre. Así, el próximo 1 de junio se abonarán los restantes EUR 0,293 brutos como pago complementario. En su intervención ante los accionistas, el presidente de ENO, Jaime Real de Asúa, destacó que desde el año 2017, la compañía ha aumentado un 23% el dividendo.

. Según informa hoy el diario *elEconomista.es*, **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** compensará el alza de la inflación y protegerá así sus márgenes. Para ello, la cadena hotelera ya ha implementado incrementos en las tarifas de sus establecimientos, si bien, según precisó Gabriel Escarrer, consejero delegado y vicepresidente del grupo, las subidas también responden a la mejora que ha acometido en los mismos, en una clara apuesta por el segmento del lujo, en los últimos dos años, durante la pandemia. De igual modo, la potencia de su canal de venta directa, evitando así los gastos asociados a los intermediarios, permite a la compañía combatir el aumento de los precios, que impacta principalmente en los costes de electricidad y gas y de materias primas.