

Viernes, 4 de marzo 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/03/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	827,35	797,95	-29,40	-3,55%	Marzo 2022	8.031,0	18,30	Yen/\$	1,103
IBEX-35	8.321,0	8.012,7	-308,3	-3,71%	Abril 2022	7.979,0	-33,70	Euro/£	1,206
LATIBEX	5.470,70	5.634,20	163,5	2,99%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.891,35	33.794,66	-96,69	-0,29%	USA 5Yr (Tir)	1,74%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	110,46
S&P 500	4.386,54	4.363,49	-23,05	-0,53%	USA 10Yr (Tir)	1,79%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.929,60
NASDAQ Comp.	13.752,02	13.537,94	-214,07	-1,56%	USA 30Yr (Tir)	2,19%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	25,31
VIX (Volatilidad)	30,74	30,48	-0,26	-0,85%	Alemania 10Yr (Tir)	0,05%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,75
Nikkei	26.577,27	25.985,47	-591,80	-2,23%	Euro Bund	169,77	0,19%	Niquel \$/Tn	28.800
Londres(FT100)	7.429,56	7.238,85	-190,71	-2,57%	España 3Yr (Tir)	0,07%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.498,02	6.378,37	-119,65	-1,84%	España 5Yr (Tir)	0,35%	+6 p.b.	1 mes	-0,558
Frankfort (DAX)	14.000,11	13.698,40	-301,71	-2,16%	España 10Yr (TIR)	1,03%	+6 p.b.	3 meses	-0,532
Euro Stoxx 50	3.820,59	3.741,78	-78,81	-2,06%	Diferencial España vs. Alemania	98	=	12 meses	-0,398

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.897,05
IGBM (EUR millones)	1.998,14
S&P 500 (mill acciones)	2.624,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.326,96

## Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,103

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,14	4,19	-0,05
B. SANTANDER	2,90	2,87	0,03
BBVA	5,12	5,09	0,03

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (febrero): Est: 400.000; ii) Empleo privado (febrero): Est: 340.000; iii) Tasa desempleo (febrero): Est: 3,9%

iv) Ingreso medio por hora (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,8%; v) Horas medias semanales (febrero): Est: 34,7

Alemania: Balanza comercial (enero): Est: EUR 8.000 millones; ii) PMI construcción (febrero): Est: 54,6

Reino Unido: PMI construcción (febrero): Est: 57,7

Francia: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -3,2%; ii) Prod manufacturera (enero): Est MoM: 1,1%; Est YoY: -2,5%

Zona Euro: Ventas minoristas (enero): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 9,3%

Italia: PIB (4T2021; final): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 6,4%

## Comentario de Mercado (algo menos de 7 minutos de lectura)

**Una sesión más, la guerra de Ucrania condicionó AYER el comportamiento de los mercados financieros europeos y estadounidenses, lastrando principalmente la evolución de la renta variable.** Así, y como consecuencia del conflicto, el precio del crudo registró un fuerte incremento durante las primeras horas de la sesión de AYER en Europa, llegando a superar los \$ 116 por barril en su variante *WTI*, nivel que no alcanzaba desde el mes de septiembre de 2008. Este factor

**Viernes, 4 de marzo 2022**

mantuvo a los principales índices bursátiles de la región en negativo durante muchas horas. No obstante, y en un momento dado, las expectativas que se estaban generando alrededor de la reunión que por la tarde iban a mantener delegaciones rusas y ucranianas en Bielorrusia provocaron un giro al alza de estos índices, con algunos de ellos llegando incluso a ponerse en positivo. A ello también contribuyó el hecho de que el precio del crudo se giró a la baja sin motivos aparentes, aunque creemos que ello fue debido en gran medida a las tomas de beneficios por parte de algunos inversores.

Sin embargo, durante las últimas horas de la sesión, las bolsas europeas se volvieron a girar a la baja, cerrando sus principales índices con fuertes caídas y en los niveles más bajos del día. Entendemos que el enfriamiento de las expectativas de que era factible de que ambas partes llegaran a un acuerdo de alto el fuego en Ucrania y la intensificación de los ataques indiscriminados rusos a varias ciudades ucranianas fue la principal razón que animó a los inversores a volver a deshacer posiciones en renta variable. En las bolsas europeas únicamente el sector de materias primas minerales acabó en positivo, apoyándose en el fuerte incremento que registró AYER el precio del carbón, mientras que el sector más penalizado por las ventas fue el del ocio y turismo, con las aerolíneas liderando las caídas.

En Wall Street la sesión fue parecida, aunque los índices experimentaron descensos sensiblemente inferiores a los europeos. En este sentido, cabe destacar que estos últimos, tras mantener un comportamiento relativo sensiblemente mejor al de los estadounidenses durante los primeros meses del año, ya han perdido dicha ventaja, posiblemente al estar las economías y las empresas europeas mucho más afectadas directa e indirectamente por el conflicto armado en Ucrania por su mayor ligazón con Rusia. Así, son muchas las empresas de la Unión Europea (UE) con exposición directa o indirecta al mercado ruso, exposición que se ha convertido en un lastre para sus intereses en la última semana, sobre todo a raíz de la imposición de las duras sanciones económicas a Rusia por parte de los gobiernos de la región, sanciones que dejan en el limbo muchas de las inversiones realizadas en este país por las compañías europeas.

Posteriormente, Ucrania anunció que no había obtenido el resultado esperado en la segunda ronda de conversaciones con Rusia, pero accedió a celebrar otra ronda de conversaciones, ronda que tendrá lugar la semana que viene. No obstante, sí se acordó un mecanismo humanitario y de socorro en casos de desastre que podría incluir un alto el fuego temporal y corredores humanitarios. Cabe también destacar que el presidente de Francia, Macron, tras mantener una nueva conversación de más de una hora con su homólogo ruso, Putin, vino a decir que éste no estaba por la labor de frenar el ataque y que su objetivo era no parar hasta hacerse con el control total de Ucrania. Macron llegó a afirmar que creía que “lo peor está aún por llegar” en referencia a la guerra ucraniana.

Esta madrugada los inversores en Asia se han tenido que enfrentar a una noticia realmente alarmante, que muestra una vez más la irracionalidad con la que está actuando Rusia, especialmente su presidente, que es el principal responsable de lo que está ocurriendo. Así, y según informes de *Associated Press*, la planta de energía nuclear en la ciudad de Enerhodar, en el sur de Ucrania, ha sido bombardeada por tropas rusas, lo que ha provocado el incendio de la instalación. Posteriormente, se ha sabido que la situación ha sido controlada y que no ha habido signos de aumento de la radiación en el lugar ya que el incendio “no ha afectado el equipo esencial”. Según los informes, la planta tiene seis reactores y tres estaban fuera de servicio antes del ataque. El sólo

**Viernes, 4 de marzo 2022**

hecho de que las tropas rusas hayan atacado una instalación de este tipo ha generado fuertes caídas en las bolsas asiáticas, descensos que serán replicados HOY por la mañana cuando abran las bolsas europeas. Este tipo de actuación, totalmente irresponsable, demuestra hasta dónde está dispuesto a llegar Putin y creemos que “cierra la puerta” a una posible solución pactada del conflicto, al menos de momento.

Por lo demás, y con la guerra de Ucrania siempre en la mente de los inversores, destacar que HOY la agenda macroeconómica incluye una cita importante, al publicarse esta tarde en EEUU las cifras de empleo no agrícola y la tasa de desempleo del mes de febrero. Esperamos que ambos datos sean positivos y confirmen que el mercado laboral estadounidense se está volviendo a recuperar tras el parón que experimentó como consecuencia de la última ola de la pandemia, protagonizada por la muy contagiosa pero más benigna variante Ómicron del Covid-19, así como por las medidas restrictivas que fueron implementadas por las autoridades de muchos estados para intentar frenarla.

Para empezar, esperamos que los índices bursátiles europeos abran HOY a la baja, con los bonos, el dólar y el petróleo al alza, ejerciendo de activos refugio. Posteriormente, serán las noticias que lleguen desde Ucrania las que determinen si las bolsas profundizan en sus caídas o recuperan algo de terreno perdido. Habrá, además, que estar muy atentos a la evolución de los futuros de los principales índices de Wall Street, que en las últimas sesiones están siendo utilizados como referentes por los inversores en las principales plazas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Bonduelle (BON-FR):** resultados 2T2022;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero 2022;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Mammoth Energy Services (TUSK-US):** 4T2021;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector servicios de España, **el PMI servicios que elabora IHS Markit, subió en el mes de febrero hasta los 56,6 puntos desde los 46,6 puntos de enero, situándose a su nivel más elevado desde el mes de noviembre**. El consenso de analistas esperaba una lectura muy inferior a la real, de 51,5 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Viernes, 4 de marzo 2022

---

Según IHS Markit, **la actividad del sector de servicios de España disfrutó de un fuerte repunte durante febrero, recuperándose fuertemente de la contracción inducida por el impacto de la variante Ómicron del Covid-19 a principios de año.** Los volúmenes de nuevos negocios aumentaron notablemente a medida que se recuperó la actividad del mercado, mientras que las empresas contrataron personal adicional a un ritmo acelerado. Además, la confianza de las empresas en el futuro mejoró. Sin embargo, las presiones sobre los precios siguieron siendo considerables. Así, el subíndice de precios pagados se situó en febrero algo por debajo de su nivel récord, alcanzado el pasado noviembre, mientras que los costes de la producción aumentaron a un ritmo sin precedentes.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las actas de la reunión de febrero del Consejo de Gobierno del BCE, **sus miembros señalaron durante la misma que era poco probable que la inflación esté por debajo del 2% en el mediano plazo y advirtieron que el principal riesgo ya no era endurecer la política demasiado pronto sino demasiado tarde.** En este contexto, las compras netas de activos y las tasas de interés negativas ya no se consideraron consistentes con los datos entrantes, pero algunos pensaron que aún era prematuro sacar conclusiones. La reunión se produjo antes de la escalada de la crisis de Ucrania, pero hubo una breve mención de que los riesgos geopolíticos requerían un enfoque muy prudente para la normalización.

Por su parte, ayer **el economista jefe del BCE, el irlandés Lane, dijo que en la reunión del Consejo de Gobierno de la semana próxima se considerarán las implicaciones de la invasión rusa de Ucrania** y los últimos datos de inflación. Si bien Lane destacó que está listo para tomar las medidas necesarias para garantizar la estabilidad de precios y la estabilidad financiera, también señaló que cuando hay un *shock* de precios adverso, el horizonte en el que la inflación vuelve a la meta podría alargarse. Además, afirmó que las caídas pronunciadas en la actividad económica y el empleo podrían poner en peligro la estabilidad de precios a mediano plazo, por lo que sería importante evitar que las presiones sobre los precios se arraiguen.

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto que elabora la consultora IHS Markit, subió en su lectura final del mes de febrero hasta los 55,5 puntos desde los 52,3 puntos de enero**, aunque se situó algo por debajo de los 55,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **la lectura final de febrero del PMI servicios de la Eurozona subió también hasta los 55,5 puntos desde los 51,1 puntos de enero**, quedando igualmente por debajo de los 55,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

Los analistas de IHS Markit en su informe señalan que **los datos de la encuesta de febrero muestran que la actividad privada de la Eurozona estaba recuperando con fuerza antes de la invasión de Ucrania.** Así, en el mes analizado la actividad comercial se aceleró a un ritmo acorde con un crecimiento trimestral del PIB superior al 0,6%, impulsada por una relajación de las restricciones impuesta para combatir el Covid-19. Así, las medidas de contención de la pandemia, que se habían intensificado en enero hasta el nivel más alto en ocho meses en toda la región, disminuyeron en febrero hasta el nivel más bajo desde noviembre del año pasado, lo que impulsó una reactivación en particular del gasto en los servicios orientados al consumidor. El crecimiento de la demanda se aceleró y la contratación de personal se incrementó a medida que las empresas informaron de unas mejores perspectivas. No obstante, la actividad comercial siguió restringida tanto por los cuellos de botella de las cadenas de suministro como por la escasez de mano de obra. Por ello, los precios aumentaron a la tasa más fuerte registrada hasta la fecha en casi un cuarto de siglo de recopilación de datos.

Además, y siempre según estos analistas, **aunque aún es pronto para evaluar el impacto de la guerra, es probable que las perspectivas de crecimiento también se hayan visto afectadas por una mayor aversión al riesgo y nuevas sanciones**, lo que contrarrestará el repunte provocado por el levantamiento de las restricciones impuestas para combatir la pandemia. Con el aumento de los riesgos de inflación y la disminución de las perspectivas de crecimiento, **el conflicto de Ucrania acrecienta los obstáculos para las empresas y los hogares en los próximos meses, y exacerba el difícil acto de malabarismo del BCE para controlar la inflación y mantener una sólida recuperación económica.**

**Viernes, 4 de marzo 2022**

---

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania** subió en su lectura final de febrero hasta los 55,8 puntos desde los 52,2 puntos de enero, quedando, no obstante, lejos de los 56,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. A su vez, la lectura final de febrero del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 55,5 puntos desde los 53,1 puntos de enero, quedando igualmente por debajo de su preliminar, que había sido de 57,9 puntos y que era lo esperado por los analistas. Por último, destacar que el PMI servicios de **Italia** subió en febrero hasta los 52,8 puntos desde los 48,5 puntos de enero, cuando había entrado en contracción. La lectura quedó, además, algo por encima de los 52,5 puntos de su preliminar de mediados de mes.

**Valoración:** *el levantamiento de gran parte de las restricciones impuestas por las autoridades de los distintos países de la Eurozona para combatir la última ola de la pandemia ha permitido que en febrero la actividad privada se haya recuperado con fuerza en la región, impulsada sobre todo por el sector servicios. No obstante, el hecho de que las lecturas finales de los índices hayan sido inferiores a sus preliminares de mediados de mes no es un buen síntoma. Ello podría haber sido consecuencia de la inquietud que generó a finales de mes en lo que en ese momento era solo un potencial conflicto armado en Ucrania. La realidad actual es muy diferente, ya con Rusia habiendo declarado la guerra a Ucrania, hecho que estamos convencidos va a penalizar el crecimiento económico de la región. Estamos totalmente de acuerdo con IHS Markit en el sentido que el BCE lo va a tener muy complicado a la hora de compaginar su actuación contra la elevada inflación, evitando a su vez lastrar lo menos posible el crecimiento económico. El escenario, al menos en el corto plazo y mientras dure la guerra, se ha vuelto muy complejo para los mercados financieros, tanto para la renta fija como para la variable.*

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la tasa de desempleo de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, bajó en enero hasta el 6,8% desde el 7,0% de diciembre**. En enero de 2021 la mencionada tasa se situó en el 8,3%. El consenso de analistas esperaba que la tasa de desempleo de la región se situara el pasado enero en el 6,9%, ligeramente por encima de su nivel real.

**En enero había 11,225 millones de desempleados en la Eurozona**, 214.000 menos que en el mes de diciembre de 2021 y 2,177 millones menos que en el mismo mes del ejercicio 2021.

Por países, en enero de 2022 la tasa más elevada de desempleo la registró Grecia, con un 13,3% (13,0% en diciembre), seguida de España, con un 12,7% (13,0% en diciembre).

Por otro lado, Eurostat publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) del mes de enero de 2022 subió el 5,2% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 30,6% (26,3% en diciembre)**. Los analistas esperaban un aumento del IPP en el mes muy inferior, del 2,2% y uno del 26,8% en tasa interanual.

Con relación a diciembre, en enero los precios aumentaron un 11,6% en el sector de la energía; un 2,7% para los bienes intermedios; un 2,2% para los bienes de consumo duradero; un 1,6% para los bienes de consumo no duradero y un 1,5% para los bienes de equipo. De esta forma, **el IPP excluyendo los precios de la energía subió en el mes el 2,2%**.

En tasa interanual, en enero los precios aumentaron un 85,6% en el sector energético; un 20,2% para los bienes intermedios; un 6,7% para los bienes de consumo duraderos; un 6,0% para los bienes de consumo no duraderos; y un 5,7% para los bienes de equipo. **Con relación a enero de 2021 el IPP sin los precios de la energía repuntó el 11,7%**.

## • REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora IHS Markit/CIPS, subió en su lectura final de febrero hasta los 60,5 puntos desde los 54,1 puntos de enero**, situándose de esta forma a su nivel más elevado desde el mes de junio pasado. La lectura, sin embargo, quedó algo por debajo de los 60,8 puntos de su preliminar de mediados de mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**Viernes, 4 de marzo 2022**

---

**En febrero**, según los resultados de la encuesta de IHS Markit, **la actividad del sector servicios del Reino Unido mejoró sustancialmente**, lo que muestra el sentimiento positivo entre las empresas sobre el próximo año y la posible expansión del mercado. Así, y con unas mejores condiciones económicas, el subíndice que mide la tasa de nuevos pedidos comerciales se situó a uno de los niveles más rápidos en la historia de la encuesta. Además, se produjo un incremento sorpresivo de los pedidos nacionales y de los provenientes del extranjero, especialmente en hotelería y viajes. **Sin embargo, con la evolución de la situación geopolítica, las empresas pueden tener dificultades para mantener el impulso actual.** Si el abastecimiento se interrumpe y los precios vuelven a subir para sumarse a la inflación casi récord de este mes, es posible que las empresas vuelvan al punto de partida y no puedan trasladar sus costes más altos a los consumidores, los cuales se enfrentaron en febrero al aumento de precios más fuerte registrado en una generación.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en la semana finalizada el 26 de febrero en 18.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 215.000 peticiones.** Los analistas esperaban una lectura sensiblemente superior a la real, de 229.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 5.750 peticiones, hasta las 230.500.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 2.000 en la semana finalizada el 19 de febrero, hasta los 1,476 millones.** El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior a la real, de 1,420 millones de peticiones.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora IHS Markit, subió en su lectura final de febrero hasta los 56,5 puntos desde los 51,2 puntos de enero.** La lectura, sin embargo, quedó algo por debajo de los 56,7 puntos de su preliminar de mediados de mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según reflejan los analistas de IHS Markit en su informe, **las empresas del sector de servicios estadounidense informaron en febrero de un fuerte repunte en la actividad comercial, ya que las medidas implementadas para intentar contener al Covid-19 se relajaron al su nivel mínimo desde noviembre.** Los datos de la encuesta evidencian que la ola del Covid-19 protagonizada por el Ómicron parece haber tenido solo un impacto modesto y de corta duración en la economía del país. Así, los analistas indican **que las encuestas del PMI de febrero son ampliamente consistentes con el aumento del PIB de EEUU a una tasa anualizada del 3,5%**, lo que representa una mejora sustancial con respecto a la tasa del 0,9% señalada por las encuestas de enero. Por lo tanto, el crecimiento del PIB del 1T2022 actualmente promedia poco más del 2,0%.

Además, y siempre según estos analistas, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la escasa disponibilidad de mano de obra siguen siendo actuando como frenos de la producción y limitan el crecimiento económico en la fabricación y los servicios, lo que significa que la demanda continúa aumentando más rápido que la producción, lo que genera presiones de precios sin precedentes. Igualmente, estos economistas señalan que el conflicto de Ucrania está dando lugar a nuevos movimientos alcistas en los precios de la energía y de las materias primas, lo que aumentará aún más las presiones inflacionistas en EEUU. **Más incierto será hasta qué punto la confianza empresarial se verá afectada por la guerra.** En ese sentido, señalar que el optimismo empresarial para los próximos 12 meses había aumentado en la industria manufacturera y los servicios en febrero al nivel más alto en 15 meses, ya que las empresas esperaban una relajación de las restricciones por el Covid-19 y veían signos de disminución de las restricciones de suministro.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, bajó en el mes de febrero hasta los 56,5 puntos desde los 59,9 puntos de enero**, situándose muy por debajo de los 61,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Además, la lectura de febrero es la más baja alcanzada por el índice desde la del mismo mes de 2021. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**Viernes, 4 de marzo 2022**

---

En febrero, el subíndice que mide los nuevos pedidos recibidos por empresas de servicios bajó hasta los 56,1 puntos desde los 61,7 puntos de enero, situándose también a su nivel más bajo en 12 meses. Por su parte, el subíndice que mide la evolución del empleo cayó en febrero hasta los 48,5 puntos desde los 52,3 puntos de enero, marcando su nivel más bajo en un año y medio. La de febrero fue la primera contracción del índice desde enero de 2021. En su conjunto, el informe ISM mostró que la escasez continua de materiales y de mano de obra continúa frenando el crecimiento e impide una recuperación total de la economía en EEUU.

***Valoración:** a pesar de que tanto el PMI servicios como el ISM no manufacturero apuntaron en febrero a ritmos de expansión de la actividad históricamente elevados, la tendencia de ambos es opuesta, lo que abre bastantes interrogantes. Así, mientras que el primero de ellos parece reflejar el impacto positivo que en la actividad del sector servicios tuvo en febrero el levantamiento de muchas de las restricciones impuestas por las autoridades para intentar combatir la última ola del Covid-19, el segundo parece no recoger este efecto. No obstante, lo más relevante ahora es ver cómo afecta a la actividad empresarial privada estadounidense el recientemente iniciado conflicto bélico en Ucrania, sobre todo por su indiscutible impacto inflacionista.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de fábrica repuntaron el 1,4% en el mes de enero en EEUU con relación a su nivel de diciembre 2021**, lectura que se situó muy por encima del incremento del 0,5% que esperaban los analistas.

Por su parte, **la lectura final de enero de los pedidos de bienes duraderos mostró un incremento del 1,6% con relación a diciembre, quedando de esta forma en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas.** Esta variable ha registrado crecimiento en 8 de los 9 últimos meses. Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos crecieron el 0,7% en enero, también en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas. Además, **los pedidos de capital variable que es una buena aproximación de la inversión empresarial, crecieron en enero el 1,0% con relación a diciembre, algo más del 0,9% estimado inicialmente.**

A su vez, **los pedidos de bienes no duraderos crecieron en enero el 1,2% con relación a diciembre.**

## • CONFLICTO DE UCRANIA

. **Ayer las delegaciones de Ucrania y Rusia concluyeron una segunda ronda de negociaciones de alto el fuego, en las que hubo muy pocos avances.** El presidente de Francia, Emmanuel Macron, habló con el presidente de Rusia, Vladimir Putin, ayer jueves, pero un funcionario francés de alto rango dijo que la conversación dejó a Macron convencido de que "lo peor está por llegar" y que Putin tiene intención de someter bajo su control a toda Ucrania.

Por otra parte, la última ofensiva rusa sobre Ucrania alimentó los temores de daño sobre la central nuclear de Zaporizhzhia, la mayor de Europa. No obstante, la Agencia Internacional de Energía Atómica tuiteó que los reguladores ucranianos dijeron que no había habido cambios en los niveles de radiación en la central, y que el equipo esencial no había sido afectado. Además, la secretaria de Energía de EEUU, Jennifer Granholm, dijo que los reactores nucleares habían sido cerrados de forma segura.

. **La agencia de calificación crediticia S&P Global recortó ayer el rating soberano de Rusia hasta "CCC-", desde "BB+" y mantuvo su perspectiva en "negativa".** La agencia señaló que la imposición de sanciones incrementa sustancialmente el riesgo de impago. La medida supone la segunda rebaja en menos de una semana.

Previamente, **la agencia de calificación crediticia Fitch rebajó el miércoles su rating de Rusia a "B" desde "BBB",** también con perspectiva "negativa". Fitch señaló que la severidad de las sanciones internacionales en respuesta a la invasión militar rusa de Ucrania ha elevado los riesgos de la estabilidad macro financiera del país, lo que representa un fuerte impacto a los fundamentales de crédito de Rusia y podría minar su voluntad de atender la deuda gubernamental.

Por su parte, la agencia de calificación crediticia **Moody's, que también había señalado la posibilidad de una rebaja de la calificación de Rusia, también rebajó la misma en seis escalones, desde "B3" hasta "Baa3",** destacando que el alcance y la severidad de las sanciones internacionales han ido más allá de las estimaciones iniciales de la agencia y tendrán implicaciones materiales sobre el crédito en el país.

Viernes, 4 de marzo 2022

## Noticias destacadas de Empresas

. **SOLTEC (SOL)** hizo público ayer, que a través de su filial Soltec Energías Renovables S.L.U., ha firmado con Vena Energy, un contrato para garantizar el suministro de seguidores solares SF7 en un proyecto fotovoltaico en Taillem Bend (Australia) con una potencia instalada de 117 MW.

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer de que el fondo Capital Research and Management Company (CRMC) ha aflorado una participación indirecta del 3,109% en **CAIXABANK (CABK)**, según la notificación remitida a la CNMV. Esta participación cuenta con un valor de mercado de EUR 711 millones, según el precio actual al que cotizan las acciones de CABK. CRMC, filial de Capital Group, posee un total de 250,6 millones de títulos de la entidad a través de derechos de voto. La operación se realizó el pasado 1 de marzo.

. Con motivo del acuerdo de refinanciación de la deuda financiera de **GRUPO PRISA (PRS)**, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ("S&P") ha asignado en el día de ayer a la deuda de la sociedad una calificación crediticia de "CC". El *rating* se mantendrá hasta la suscripción, en su caso, de los contratos definitivos de la Refinanciación, momento en el que S&P analizará la estructura de deuda resultante de la Refinanciación y asignará una nueva calificación crediticia a la deuda de PRS.

. **GRUPO AMPER (AMP)**, a través de su Unidad de Negocio industrial, ha resultado adjudicatario de un segundo proyecto fotovoltaico para su cliente Enel Green Power España en el contexto del acuerdo marco anunciado el 4 de octubre de 2021. El proyecto, que se desarrollará en Aragón, consiste en la construcción, en modalidad BOP, de un parque fotovoltaico de 50 MW. Con esta nueva adjudicación, AMP profundiza en su diversificación en el campo de las Energías Renovables, aspecto fundamental de su Plan Estratégico 2021-2024.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, **CELLNEX (CLNX)** ha logrado que la autoridad de Competencia británica (CMA) aprobase ayer la compra de las torres de telefonía móvil de Hutchison por parte del operador español, aceptando la propuesta de compensaciones (*remedies*) que presentó CLNX. Así, CLNX deberá vender alrededor de 1.000 torres en el Reino Unido. Previamente, CLNX había acordado con Hutchison adquirir unas 6.000 torres a cambio de unos EUR 3.500 millones, una parte de las cuales se pagarían con acciones de la propia CLNX.

. *Expansión* informa hoy de que el gestor aeroportuario español **AENA** trabaja con varios bancos de inversión españoles y franceses el lanzamiento de un programa para emitir deuda verde. Fuentes financieras le indicaron al diario que la cuantía final del programa podría rondar los EUR 3.000 millones, aunque la cifra podría variar. Este tipo de bonos aseguran a los inversores que los fondos se utilizarán para fines con un impacto ambiental positivo a cambio de un menor coste.