

## CHINA BAJA TIPOS ANTE EL FRENO EN EL CRECIMIENTO

### MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
4.663 ▲ 0,1%	481 ▼ -1,0%	1,78% ▲ 8	-0,05% ▲ 4	1,141 ▼ -0,4%	86,1 ▲ 1,9%

El banco central de China anunció un recorte del tipo de interés de los préstamos a medio plazo, por valor de 700.000 millones de yuanes a un año y para algunas instituciones financieras, en 10 puntos básicos hasta el 2,85%. Por el otro, en el país se conocía esta madrugada el PIB 4T (+4%), con un crecimiento por debajo de los tres últimos trimestres, y un mal dato de ventas minoristas. También preocupa a las autoridades chinas el freno en la creación de empleo ya que la tasa de paro pasó en diciembre al 5,1% frente al 5% del mes pasado.

El viernes en Estados Unidos el índice se sobrepuso a una sesión mala para el sector financiero. Los resultados de varios de los principales bancos norteamericanos decepcionaron sobre todo por la presión de los costes laborales en las cuentas del último trimestre. A pesar de ello, el crecimiento en el stock de crédito en las entidades fue saludable, por lo que en un entorno de subida de tipos esto debería favorecer a las cuentas de los bancos en los próximos trimestres. Por otra parte, a pesar del movimiento en el bono a 10 años vimos una recuperación en el sector tecnológico (+0,8%), siendo el principal contribuidor del día, y también avances importantes en el sector energético (+2,4%) ante las subidas del precio del petróleo. **Hoy los mercados estadounidenses estarán cerrados por festivo.**

El optimismo del final de sesión en EE.UU. no alcanzó a los mercados europeos. La sesión penalizó al sector tecnológico (-2,2%) y al sector industrial (-1,8%) mientras que el sector financiero (-0,5%) no se dejó llevar por los resultados en EE.UU. y logró comportarse mejor que el mercado en general. Hoy la sesión viene marcada por el movimiento de tipos en China, los problemas en Rusia y seguramente con menores volúmenes ante el festivo en EE.UU. De momento los índices arrancan en positivo con el Stoxx 600 subiendo un 0,3%.

Las bolsas comienzan la sesión con sesgo mixto y con los ojos puestos en China, con un anuncio de recorte de tipos que trata de contrarrestar el avance de ómicron y el retroceso del sector inmobiliario del país. Los datos macroeconómicos de hoy y el movimiento del banco central de China provoca movimientos erráticos en las bolsas del país (Hang Seng -0,8%; CSI 300 +0,8%). Retrocesos también para el Kospi coreano (-1%) mientras que el Nikkei japonés cierra hoy con avances del 0,7%.

Volvieron las ventas en los bonos con el miedo al movimiento de la Fed. Los últimos comentarios de los miembros de la Fed y comentarios de personas de referencia dentro del mundo financiero como Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, señalando que la Fed fácilmente podría pasar de más de cuatro subidas para controlar la inflación, volvieron a traer las ventas en los bonos a 10 años. Un movimiento que también recogió el Bund que vuelve a situarse prácticamente en máximos desde julio de 2019. Por otra parte, la inflación implícita en los tramos más cortos sigue anclada en el 3,2% en EE.UU. para el dos años y en el 1,9% para el dos años alemán, lo que nos indica que el mercado cree que este movimiento agresivo de la Fed logrará contener la subida de precios.

**Pocos cambios desde el viernes en el mercado de divisas.** Tras el dato de precios industriales en EE.UU., algo por debajo de lo previsto, el euro recuperaba algo de terreno y lo mantiene para comenzar la semana, cotizando en niveles de 1,143 EUR/USD y en torno a niveles máximos desde el mes de noviembre. Tampoco hay movimientos relevantes en el cruce euro-libra, en 0,835 EUR/GBP y a la espera de que se aclare el entuerto político que afecta al gobierno de Johnson.

**En cuanto a las materias primas, el petróleo cerró con avances por cuarta semana consecutiva y esta mañana sigue subiendo.** La referencia Brent marca ahora 86,7\$/barril y sube ya un 10% en lo que va de año, con el mercado apostando por un tensionamiento de la ecuación oferta-demanda, en un momento en el que el consumo global parece aguantar bien el envite de la variante ómicron, y cortes en el suministro de producción de países productores como Libia. Pocos cambios en el oro, mientras los inversores sopesan la previsión de políticas monetarias más restrictivas y la amenaza de la variante ómicron sobre la recuperación económica global. La onza de oro sube esta mañana un 0,3%, hasta los 1.822,5\$.

## **PANORAMA POLÍTICO - ECONÓMICO**

---

**China aumenta los confinamientos ante los nuevos brotes de Ómicron.** El gobierno chino continúa aplicando su estrategia de 'covid-cero' a pesar de la llegada de la variante Ómicron, mucho más contagiosa que las anteriores. En los últimos días, se han detectado nuevos casos en Beijing, Shanghai y en la provincia de Guandong, aumentando la presión del gobierno para contener los brotes a menos de tres semanas de los Juegos Olímpicos de Invierno. El riesgo de que el virus pueda llegar a expandirse sin control añade incertidumbre a la situación en las cadenas de suministro, que ya experimentan más interrupciones con nuevos retrasos en los puertos de Ningbo o Yantian.

**La Airef propone poner el foco en la deuda a largo plazo.** El organismo aboga por que el rediseño de las reglas fiscales, que se está gestando en Bruselas, dé a luz un nuevo marco regulatorio que se centre en la corrección de los niveles de deuda a largo plazo, en lugar de priorizar el déficit. Actualmente, los límites de deuda y déficit se establecen en el 60% y 3% del PIB respectivamente, aunque ambos niveles se encuentran "congelados" desde el inicio de la pandemia.

**Rusia realiza un ataque cibernético contra el gobierno ucraniano.** Kiev denunció este viernes un ciberataque masivo contra varias webs del gobierno, con mensajes amenazadores a los ciudadanos ucranianos como "tened miedo y esperad lo peor". El ataque provocó la caída de las webs durante horas en un contexto donde Rusia, Estados Unidos y la OTAN han fracasado en su última reunión para tratar de rebajar las tensiones.

## **MACROECONOMÍA**

---

**En China se confirma la desaceleración del crecimiento en la segunda parte del año pasado.** Esta mañana se publicó el dato de PIB del 4T que registró una desaceleración hasta un crecimiento del +4% interanual desde el +4,9% anterior, pero un dato que quedó por encima de las expectativas y que es acorde con una pérdida de dinamismo contenida. **Con este dato, en el conjunto del año pasado, la economía del gigante asiático registró un crecimiento del +8,1% interanual. Por otro lado, cabe destacar que las cifras relativas al mes de diciembre fueron mixtas: datos negativos de consumo doméstico**, al frenarse las ventas al por menor hasta un crecimiento del +1,7% interanual desde el +3,9% anterior, un dato que refleja el efecto negativo sobre el consumo de los nuevos controles impuestos para frenar la variante Ómicron. **Sin embargo, más alentadores fueron las cifras del sector industrial**, al avanzar la producción un +4,3% frente al +3,8% del mes previo y señalando una posible mejora de las cadenas de producción al cierre del año pasado en China.

**En Estados Unidos cifras negativas de consumo:** en diciembre las ventas al por menor decepcionaron al registrar una contracción del -1,9% mensual frente al +0,2% anterior y por debajo del -0,1% previsto. Además, también se publicó el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan ya relativo a enero y que mostró un deterioro de la confianza ante el repunte de los contagios en Estados Unidos. En concreto, este índice se situó en 68,8 desde el 70,6 anterior y por debajo del 70 previsto. Destacar además que esta bajada de la confianza vino explicada sobre todo por el retroceso del sub-índice de expectativas. **Por otro lado, también se publicaron datos del sector industrial: la producción del sector se debilitó en el último mes del año pasado,** al registrarse una contracción del -0,1% mensual frente al +0,7% del mes anterior (dato que se revisó al alza).

**En España se confirma que la inflación repuntó en la parte final del año pasado, pero el dato final de la inflación de diciembre se revisó a la baja.** En concreto, el IPC nacional cerró diciembre con un avance de los previos al consumo del +6,5% interanual (dos décimas por debajo del dato preliminar). **Se trata de su nivel más alto en los últimos 30 años impulsada por el componente energético y el de alimentación.** El dato de diciembre vuelve a estar marcado por la volatilidad del componente energético (avance del +40,2% interanual frente al +35,9% en noviembre), siendo que el promedio mensual del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL) fue de 239,17 €/MWh en diciembre, frente a 193,43 €/MWh en noviembre de 2021 y 41,97 €/MWh en diciembre de 2020. Además, fueron también destacables las subidas en los precios de la alimentación (+6,5% interanual en alimentos no elaborados y un +3,5% interanual en alimentos elaborados) que mantienen su tendencia alcista. Por su parte, servicios y bienes industriales registran un avance interanual del +1,8% y +1,4%, respectivamente. **Finalmente, destacar que se aprecia una mayor extensión de la inflación a los bienes y servicios del conjunto de la cesta,** como refleja el nuevo repunte de la tasa subyacente que aumentó su crecimiento en cuatro décimas hasta un incremento del +2,1% interanual.

## **AGENDA DE LA JORNADA**

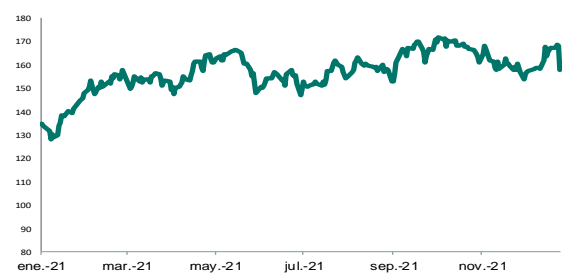
---

Hoy es festivo en Estados Unidos por lo que no habrá ninguna publicación, mientras que en Europa únicamente tendremos el dato final de inflación de diciembre en Italia.

NOTICIAS DE EMPRESAS

**JP Morgan (Cartera Global)**

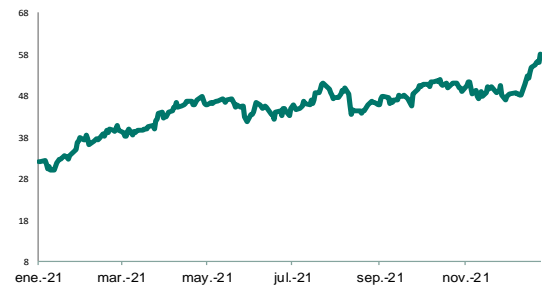
	1 día	1 mes	1 año	YTD
JP Morgan (C	-6,15%	0,7%	13,9%	-0,3%
S&P 500	0,08%	0,9%	23,7%	-2,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
JP Morgan (C	13,22	10,21	2,41	1,79



**JP MORGAN (cartera global).** Resultados 2021: +66% en beneficio neto (48.334M\$). Sólo en el 4T21 la entidad líder del país por volumen de activos bajo gestión reportó una caída del 14% en sus ganancias del cuarto trimestre, hasta 10.400M\$, pero superando no obstante las estimaciones de los analistas, con ingresos estables (30.300M\$). A nivel de beneficio neto ayudó la excelente evolución de su unidad de banca de inversión, que compensó en parte la peor evolución de la unidad de intermediación bursátil, y la liberación de reservas, por importe de 1.800M\$. En cuanto a la evolución de los ingresos, destacar el +28% en sus ingresos de banca de inversión, mientras que la facturación por operaciones de intermediación bajó un 13%. Tras una espectacular evolución de la acción en 2020, las acciones del banco cayeron un 6% al cierre del viernes.

**Wells Fargo (Cartera Global)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Wells Fargo (	3,68%	21,1%	81,2%	21,0%
S&P 500	0,08%	0,9%	23,7%	-2,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Wells Fargo (	15,30	11,53	1,03	1,35

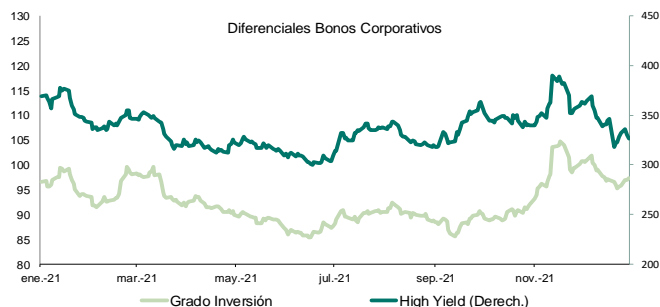


**WELLS FARGO (cartera global).** Resultados 2021: beneficio neto de 20.256M\$ -multiplica por hasta once veces las ganancias de 1.786M\$ de un año antes-, con +5,7% en ingresos (78.492M\$). El fuerte incremento del beneficio responde en parte al impacto favorable de las provisiones por riesgo de crédito, que aportaron en 2021 4.155M\$ cuando en 2020 habían restado 14.129M\$. Sólo en el 4T el beneficio neto dobló prácticamente el resultado del año precedente, 5.470M\$ millones de dólares (4.774 millones de euros), prácticamente el doble que un año antes. El consejero delegado de la entidad apreció un mayor gasto de los consumidores, mayores comisiones de la banca de inversión, gestión de inversiones y patrimonio así como fuertes ganancias de capital en el capital de riesgo afiliado y el negocio de capital privado". Los títulos de Wells Fargo cerraron el viernes con ascensos del 3,7%.

*"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."*

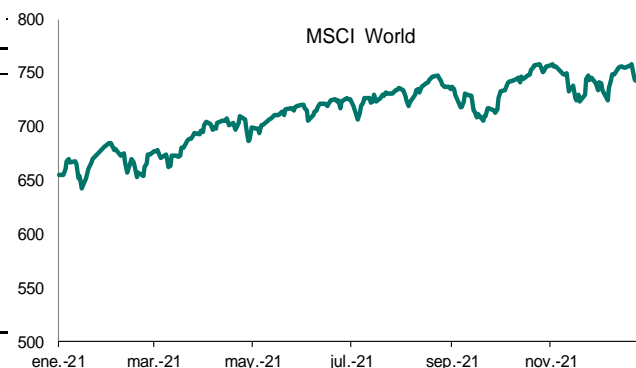
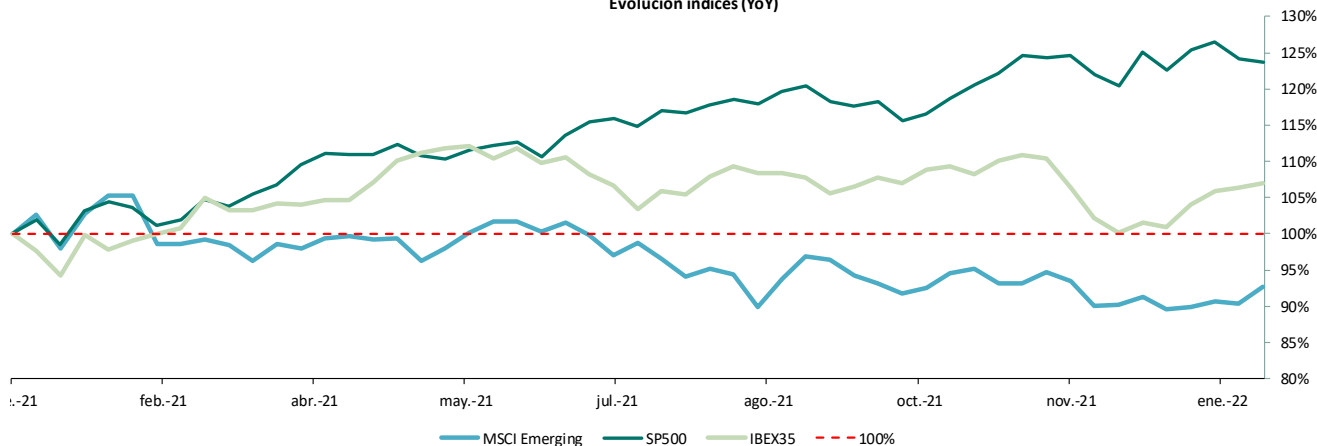
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,51%	-1,92%	-1,73%	-1,76%
	TIR	2,1%	1,8%	1,9%	1,4%
	Duración	7,3	7,4	7,4	7,4
	Diferencial	99	101	97	97
High Yield	Rentabilidad	-0,20%	-0,34%	-0,85%	2,57%
	TIR	4,5%	4,7%	4,2%	4,1%
	Duración	427,4	427,7	3,5	422,5
	Diferencial	334	364	324	370


**Renta Variable**

	14-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	744,41	-0,30%	1,33%	-1,38%
SP500	4.662,85	0,08%	0,91%	-2,17%
Eurostoxx50	4.272,19	-1,01%	2,66%	-0,61%
Topix	1.986,71	0,46%	0,11%	-0,28%
IBEX35	8.806,60	-0,12%	5,96%	1,06%
FTSE 100	7.542,95	-0,28%	3,76%	2,15%
MSCI Brazil	1.489,83	0,92%	2,82%	3,83%
MSCI China	85,15	-0,53%	2,10%	1,02%
MSCI Emerging	1.257,46	-0,46%	3,38%	2,07%

(\*) All Countries


**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

	14/01/2022	1 día	1 mes	YTD
Brent	86,58	0,60%	17,76%	11,31%
Oro	1821,92	0,22%	1,32%	-0,40%

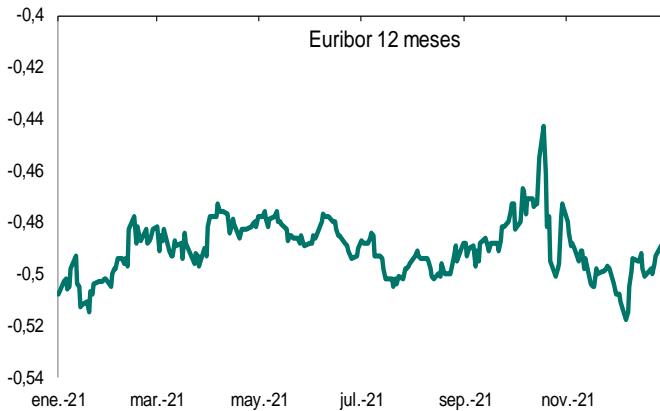
**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,23%	-0,44%	-0,96%
Torrenova	0,00%	0,00%	3,77%
Bellver	1,37%	0,68%	8,03%
March Global	2,04%	-1,29%	18,06%
March Iberiar	5,83%	2,22%	19,24%
March Fam. I	0,70%	-0,93%	12,84%

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

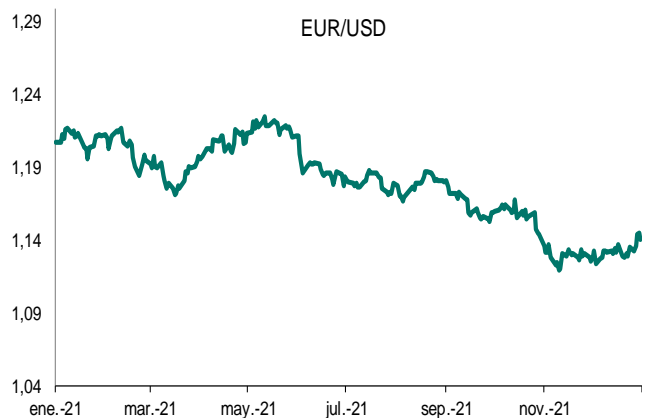
**Euribor**

	14-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,57%	-0,57%	-0,63%	-0,58%
3 meses	-0,57%	-0,56%	-0,61%	-0,57%
6 meses	-0,53%	-0,53%	-0,55%	-0,55%
12 meses	-0,48%	-0,48%	-0,51%	-0,50%



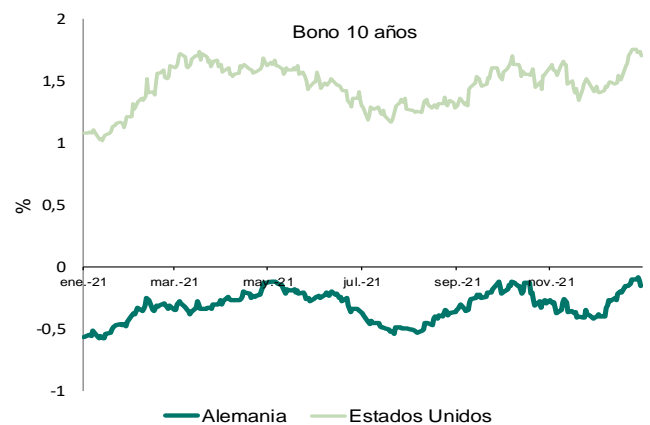
**Divisa**

	14-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,143	1,141	1,124	1,137
EUR/GBP	0,835	0,835	0,849	0,841
EUR/CHF	1,044	1,043	1,039	1,038
EUR/JPY	130,760	130,350	127,830	130,900

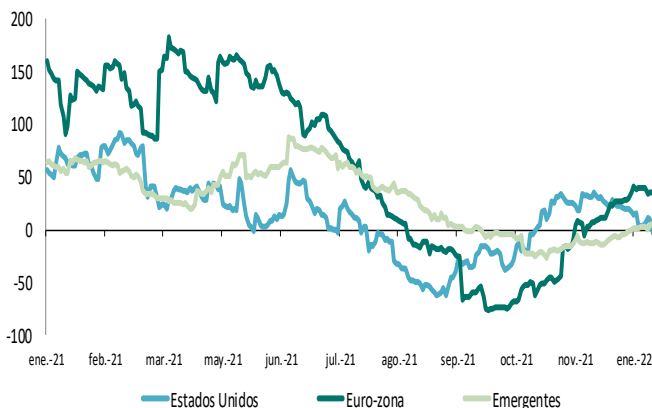


**Deuda Pública**

	Último	1 día	1 mes	1 año	
USA	2 años	0,97%	0,97%	0,64%	0,13%
	5 años	1,56%	1,56%	1,17%	0,45%
	10 años	1,78%	1,78%	1,40%	1,08%
	30 años	2,12%	2,12%	1,81%	1,83%
Alemania	2 años	-0,57%	-0,58%	-0,72%	-0,72%
	5 años	-0,35%	-0,36%	-0,61%	-0,73%
	10 años	-0,03%	-0,05%	-0,38%	-0,54%
	30 años	0,26%	0,25%	-0,04%	-0,13%
España	2 años	-0,52%	-0,54%	-0,62%	-0,51%
	5 años	-0,06%	-0,07%	-0,32%	-0,36%
	10 años	0,65%	0,64%	0,34%	0,06%
	30 años	1,43%	1,42%	1,11%	0,88%
Reino Unido	2 años	0,80%	0,76%	0,45%	-0,12%
	5 años	0,97%	0,94%	0,57%	-0,03%
	10 años	1,15%	1,11%	0,72%	0,29%
	30 años	1,26%	1,22%	0,87%	0,87%



**Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)**



**Expectativas Inflación (swap 5y5y)**

