

LOS TIPOS DE INTERÉS SIGUEN AL ALZA Y PASAN FACTURA A LAS BOLSAS

MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
4.577 ▼ -1,8%	480 ▼ -1,0%	1,87% ▲ 9	-0,02% ▲ 1	1,133 ▼ -0,7%	87,5 ▲ 1,2%

Nueva sesión de ventas en los bonos soberanos core debido a las expectativas de una Reserva Federal más agresiva en la subida de tipos. En Estados Unidos se trata del movimiento mensual de subida de tipos en el bono a 10 años más fuerte desde 2016, que se produjo en el contexto postelectoral de Trump, y devuelve los tipos a 10 años a niveles pre-pandemia. Por otra parte, la rentabilidad a vencimiento del bund alemán sale esta mañana de territorio negativo algo que no veíamos desde junio de 2019. Este rápido movimiento de la curva de tipos y el potencial retroceso acelerado de los estímulos monetarios también están provocando caídas en las bolsas y especialmente en el sector tecnológico. Ayer el Nasdaq cerró con una caída del 2,6%, lo que deja al índice con una caída desde máximos de prácticamente el 10%, algo que no sucedía desde marzo del año pasado.

En Estados Unidos, la tecnología y el sector financiero penalizan al índice. El sector tecnológico sigue reajustando sus valoraciones ante el movimiento de los tipos a largo plazo algo que aprovechó Microsoft para anunciar un movimiento corporativo importante. El grupo tecnológico con sede en Washington, con actividades de desarrollo, fabricación, licencia y soporte a ordenadores personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios, anunció un acuerdo para la compra del estudio Activision Blizzard por 68.700 millones de dólares (aprox. 3,1% de la capitalización bursátil del grupo), en la que se considera como una operación récord dentro del sector tecnológico, superando los 67.000 millones del acuerdo de compra de Dell sobre EMC en 2016. Con la compra de Activision Blizzard, dueña de franquicias tan conocidas como Candy Crush, World of Warcraft o Call of Duty, Microsoft se convierte en el tercer mayor grupo mundial de videojuegos por ingresos, sólo superada por la china Tencent y la japonesa Sony. Según los términos de la operación, Microsoft pagará 95\$/acción, en metálico, que en la práctica supone una prima del 45% con respecto al cierre de la cotización de Activision la semana pasada. Los títulos de Activision habían caído un 30% desde julio, y ayer Microsoft se dejaba un 2,4% al cierre.

Además tuvimos los resultados de Goldman Sachs (-7%) que también decepcionaron las expectativas del mercado. Por un lado disminuyen sus ingresos por comisiones de trading en un 15% con respecto al cuarto trimestre de 2020 y por otro lado, al igual que en JP Morgan, se ha visto un notable aumento de los gastos operacionales ocasionado principalmente por el aumento en los costes laborales. Finalmente, en el lado positivo tuvimos al sector energético (+0,4%) que sigue beneficiándose del movimiento en el precio del petróleo.

Europa sigue haciendo vale su ciclicidad y mejora el comportamiento de EE.UU.. Ayer las caídas volvieron a ser menores en Europa beneficiada por su componente cíclico y el menor peso del sector tecnológico en el índice. A nivel sectorial destacaron energía (+1,3%) y el sector de telecomunicaciones (+0,1%). El sector financiero europeo por su parte sigue comportándose mejor que el mercado, ayer cayó un 0,77%, y seguirá beneficiándose del movimiento de tipos de interés. A nivel nacional, ayer destacaron las subidas en Mapfre (+2,3%) tras la publicación de algunas cifras claves del año mientras que el peor valor fue Siemens Gamesa (-3,7%).

Las ventas se extienden al mercado asiático, en medio del fuerte repunte de las rentabilidades del Tesoro estadounidense ante un posible ajuste monetario más célere de lo previsto. En este contexto, el índice MSCI Asia-Pacífico cede por quinta sesión consecutiva (-1%), con descensos en consumo discrecional y con Sony y Toyota encabezando las caídas. En el extremo contrario, el sector energético avanza en paralelo a las alzas del crudo, en máximos no vistos desde 2014. Las caídas son particularmente pronunciadas en Japón (Topix y Nikkei -3%) mientras que en China los descensos son más moderados, del -0,3% en el caso del Hang Seng de Hong Kong y del -0,6% para el CSI300 continental. Avanzan en la sesión los grandes grupos promotores del país, impulsados por las declaraciones del banco central chino que se muestra dispuesto a impulsar la economía mediante el uso de herramientas de política monetaria.

En el mercado de divisas, caídas para el euro frente al dólar durante la sesión de ayer. El dólar se apreció así +0,73%, situando el cruce esta mañana en el 1,1339 EUR/USD, tras amanecer con ligeras correcciones el dólar de -0,12%. El dólar se beneficia de la subida de tipos más fuertes en Estados Unidos que en Europa. Por su parte, la divisa esterlina se apreció también durante la jornada de ayer +0,33%, mientras que a la apertura esta mañana comenzaba a perder algo de terreno -0,09%, situando el cruce en 0,8338 EUR/GBP.

En cuanto a las materias primas, durante la jornada de ayer, nueva sesión en verde para el petróleo que volvió a apreciarse +1,19%, abriendo esta mañana con nuevas alzas de +0,47%. El ataque yemení a Emiratos Arabes Unidos y una explosión en una tubería que une el Mar Caspio con zonas de extracción iraquíes fueron los catalizadores del despegue en el precio del petróleo.. En cuanto al oro, calma por el momento, con pérdidas en la sesión de ayer -0,30%, abriendo esta mañana sin un camino claro aún. Las subidas de tipos parecen adelantarse a unos movimientos más agresivos por parte de la Fed para retirar estímulos tratando de controlar una inflación que está en récord. La cotización se sitúa en 1.813 dólares/onza esta mañana.

PANORAMA POLÍTICO - ECONÓMICO

Sin consenso en la Unión Europea sobre el calendario del impuesto mínimo de sociedades del 15%. Los esfuerzos de Bruselas para trasladar el acuerdo de la OCDE a las leyes comunitarias están topándose con las reticencias de varios países, entre ellos Polonia, Hungría, Suecia, Estonia y Malta. Dichos países critican especialmente el calendario, ya que la intención de la Comisión es la de comenzar a aplicar el nuevo marco a partir del 1 de enero del próximo año.

El CEO de Pfizer predice que esta será la última ola del virus "con tantas restricciones". El ejecutivo cree que el virus permanecerá durante muchos años, aunque "gracias a las herramientas creadas por la ciencia, esta será la última ola del virus con tantas restricciones". También ha asegurado que la nueva vacuna contra Ómicron estará lista en tres meses, además de calificar de insuficientes dos dosis de la vacuna para contener la nueva variante.

MACROECONOMÍA

Sorpresa positiva en Alemania: la confianza de los inversores y analistas, medido por el índice ZEW, repuntó más de lo previsto en enero, al elevarse el componente de expectativas hasta niveles de 51,7 desde el 29,9 anterior y muy por encima del 32 previsto. Por su parte, el componente de situación actual se continuó deteriorando al bajar hasta -10,2. Esta divergencia apunta a que los inversores y analistas siguen confiados en que el aumento de los contagios y las medidas restrictivas de movilidad se irán reduciendo a medida que avance el año y la pandemia remita.

En Estados Unidos tuvimos datos negativos del sector manufacturero: el índice Empire de confianza de las manufacturas en N.Y. decepcionó al caer más de lo previsto y situarse en terreno negativo. En concreto, este indicador bajó en enero hasta niveles de -0,7 desde el +31,9 previo. A ello se unió un dato de confianza de los constructores en descenso en enero, al bajar este índice hasta niveles de 83 desde el 84 previo. En conjunto estos datos apuntan a un comienzo de año con menor dinamismo tanto en el sector industrial como en la construcción.

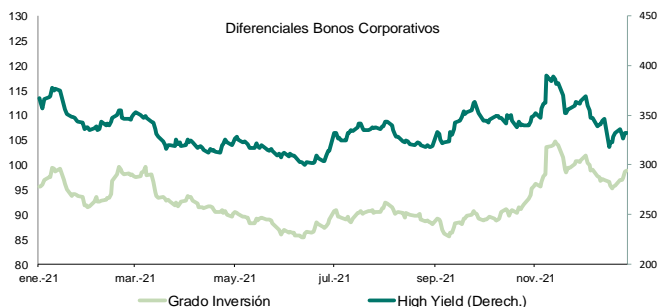
AGENDA DE LA JORNADA

Hoy, datos confirmatorios en la **Eurozona**, con el **dato final de inflación en Alemania**. Por otra parte, en **Estados Unidos** ronda de **datos del mercado inmobiliario** con el número de permisos de obra de vivienda nueva y de inicios de obra de vivienda nueva del mes de diciembre que nos permitirán saber el estado de salud de la oferta inmobiliaria.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

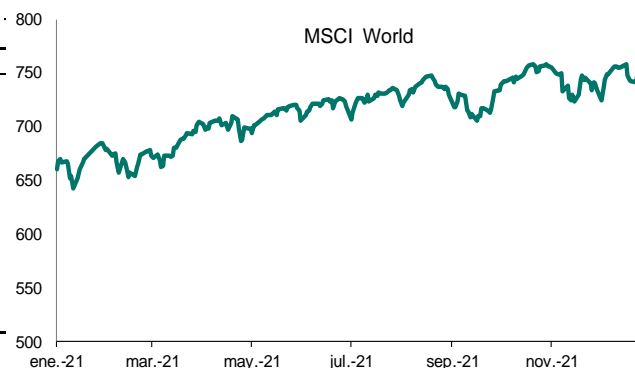
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,53%	-2,59%	-2,31%	-2,40%
	TIR	2,2%	1,8%	1,9%	1,4%
	Duración	7,2	7,4	7,4	7,4
	Diferencial	100	101	97	97
High Yield	Rentabilidad	-0,37%	-0,80%	-1,23%	2,14%
	TIR	4,7%	4,6%	4,2%	4,1%
	Duración	425,0	427,7	3,5	423,2
	Diferencial	337	367	324	371



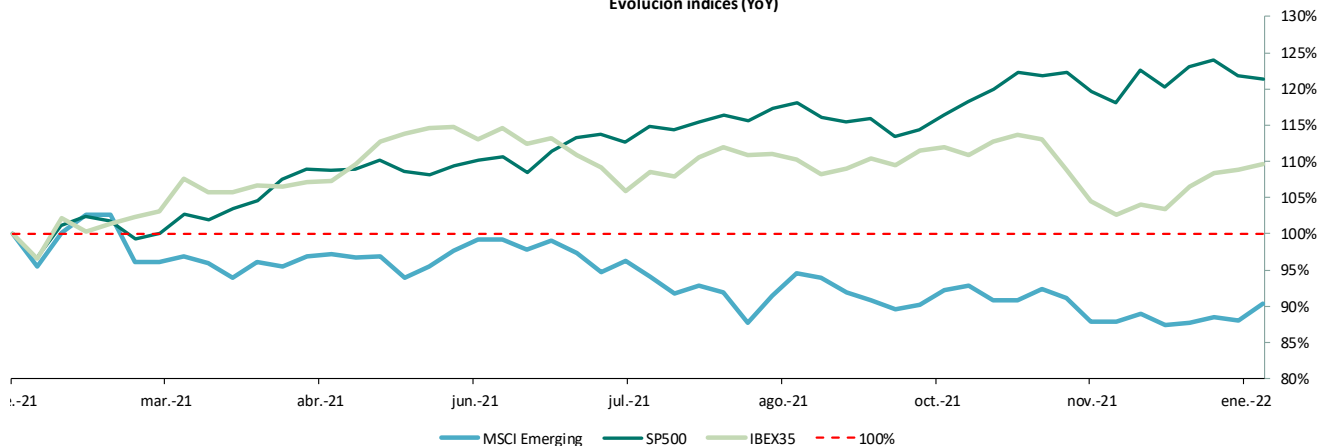
Renta Variable

	18-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	733,18	-1,57%	-0,20%	-2,87%
SP500	4.577,11	-1,84%	-0,94%	-3,97%
Eurostoxx50	4.257,82	-1,03%	2,32%	-0,94%
Topix	1.919,72	-2,97%	-3,26%	-3,64%
IBEX35	8.781,60	-0,65%	5,65%	0,78%
FTSE 100	7.563,55	-0,63%	4,04%	2,42%
MSCI Brazil	1.492,94	0,19%	3,04%	4,05%
MSCI China	84,19	-0,44%	0,95%	-0,12%
MSCI Emerging	1.241,58	-1,02%	2,08%	0,78%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	18/01/2022	1 día	1 mes	YTD
Brent	87,92	0,47%	19,59%	13,04%
Oro	1813,53	-0,01%	0,86%	-0,86%

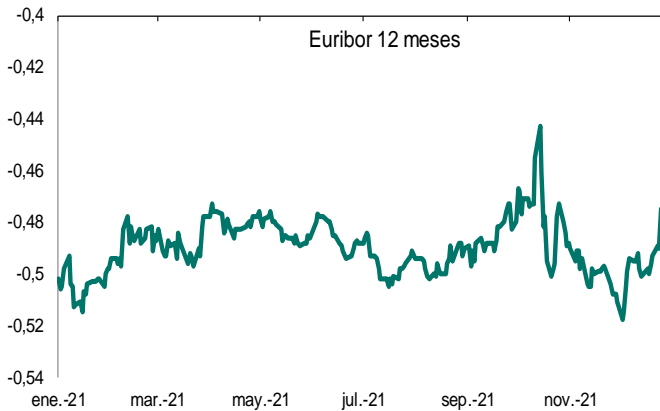
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,44%	-0,69%	-1,12%
Torrenova	0,00%	0,00%	3,77%
Bellver	1,37%	0,68%	8,82%
March Global	0,55%	-1,93%	19,21%
March Iberiar	6,36%	2,16%	20,05%
March Fam. I	0,87%	-1,02%	13,68%

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

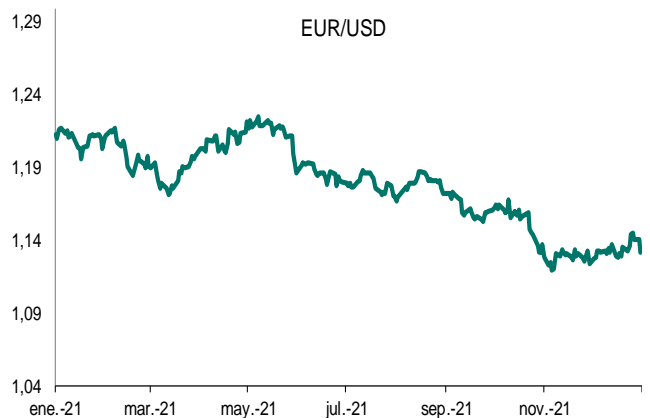
Euribor

	18-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,57%	-0,61%	-0,58%
3 meses	-0,56%	-0,57%	-0,58%	-0,57%
6 meses	-0,52%	-0,53%	-0,55%	-0,55%
12 meses	-0,47%	-0,48%	-0,51%	-0,50%



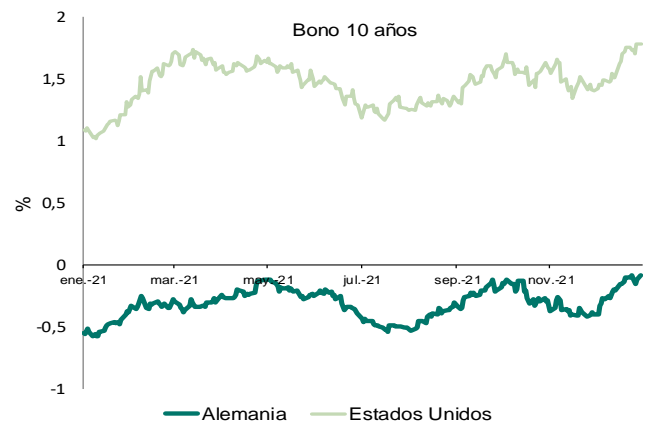
Divisa

	18-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,134	1,133	1,128	1,137
EUR/GBP	0,834	0,833	0,854	0,841
EUR/CHF	1,039	1,039	1,039	1,038
EUR/JPY	129,680	129,780	128,150	130,900

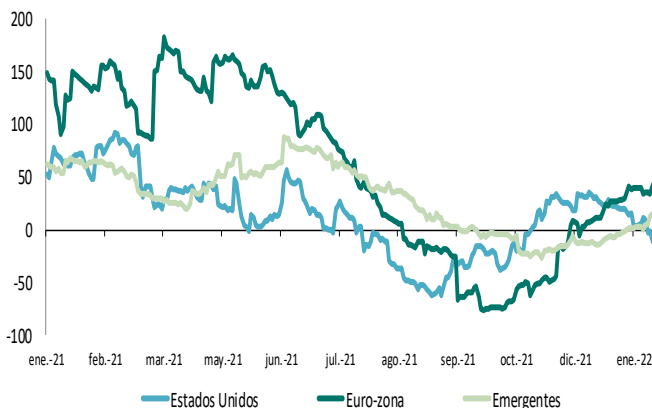


Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,06%	1,04%	0,64%	0,13%
	5 años	1,68%	1,66%	1,17%	0,45%
	10 años	1,88%	1,87%	1,40%	1,09%
	30 años	2,19%	2,19%	1,81%	1,83%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,57%	-0,72%	-0,71%
	5 años	-0,32%	-0,34%	-0,61%	-0,72%
	10 años	0,00%	-0,02%	-0,38%	-0,53%
	30 años	0,30%	0,28%	-0,04%	-0,11%
España	2 años	-0,53%	-0,54%	-0,62%	-0,52%
	5 años	-0,03%	-0,05%	-0,32%	-0,36%
	10 años	0,70%	0,67%	0,34%	0,07%
	30 años	1,47%	1,45%	1,11%	0,89%
Reino Unido	2 años	0,87%	0,84%	0,51%	-0,14%
	5 años	1,02%	1,00%	0,61%	-0,05%
	10 años	1,22%	1,19%	0,76%	0,29%
	30 años	1,33%	1,30%	0,93%	0,86%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

