

CHINA VUELVE A BAJAR TIPOS MIENTRAS LA VOLATILIDAD REGRESA A LAS BOLSAS

MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
4.533 ▼ -1,0%	481 ▲ 0,2%	1,86% ▼ -1	-0,01% ▲ 1	1,134 ▲ 0,2%	88,4 ▲ 1,1%

La dicotomía en la política monetaria entre China y el resto del mundo va en aumento. El banco central chino ha movido ficha hoy, reduciendo los tipos por segunda vez en enero, mientras que el mercado especula con cuatro subidas de tipos en Estados Unidos para este año siendo la primera subida en el mes de marzo - inmediatamente después de la eliminación del programa de compras-. Unos bancos centrales menos acomodaticios están provocando dudas en las bolsas desarrolladas, especialmente en Estados Unidos y en el sector tecnológico, que ayer volvieron a vivir una sesión con mucha volatilidad.

En Estados Unidos, sigue el castigo al sector tecnológico. El Nasdaq ayer entró oficialmente en territorio de corrección, con una caída desde los máximos de noviembre del 10,7% mientras que el S&P 500 también ahondó sus caídas en una sesión de ida y vuelta. El sector financiero (-1,6%) también sigue penalizado por el incremento de sus costes operativos, ayer JP Morgan volvió a anunciar que aumentará los salarios de los nuevos banqueros. En el lado positivo tuvimos a los sectores defensivos donde destacó consumo estable (+0,7%) y a nivel resultados destacaron las noticias positivas desde United Health (+0,3%), el principal proveedor de cobertura médica en EE.UU, volvió a batir las expectativas de los analistas con crecimiento un ventas del 12,6% con respecto al mismo trimestre del año pasado y una sorpresa en el beneficio por acción del 4%.

Europa se mantuvo plana y sigue defendiéndose de las caídas en EE.UU.. Las bolsas europeas siguen sumando avances y apenas caen un 1,5% en el año. En la sesión de ayer destacó el consumo discrecional (+1,3%) donde brillaron especialmente las marcas de lujo que están viendo ola de revisiones al alza en las previsiones de beneficios realizadas por los analistas para el cuarto trimestre. También avances en el sector de materias primas (+1,5%) mientras que se quedaron por detrás el sector tecnológico (-0,6%) y el sector financiero (-0,6%), este último en un movimiento de toma de beneficios tras el rally de las primeras semanas de enero.

Compras en las bolsas asiáticas. Avances en la penúltima sesión semanal en el continente asiático, impulsadas por la pausa en las recientes ventas de deuda soberana y ante las señales positivas desde China para suavizar las dificultades de liquidez en el sector constructor-inmobiliario del país. En concreto el Banco Popular de China ha anunciado un nuevo recorte de tipos, esta vez el tipo preferente de los préstamos a cinco años que se reduce por primera vez desde abril de 2020. En este contexto, el índice MSCI Asia-Pacific cotiza en positivo, tras cinco días consecutivos de caídas e impulsado por la buena evolución del Hang Seng de Hong Kong (+3,2%), sobresaliendo el sector tecnológico. Rebotan también, pero menos, el continental CSI 300 (+0,9%) y el japonés Topix (+1,0%), este último tras una sesión volátil en la que fabricantes de equipos electrónicos y proveedores de servicios se situaron en cabeza.

Ayer volvió la estabilidad a los bonos soberanos. Tras los fuertes repuntes de tipos en los primeros compases de la semana ayer y hoy las ventas se frenan a la espera de más novedades con respecto a la política monetaria de la Fed, que posiblemente veamos la semana que viene en su reunión periódica. En Europa, los tipos alemanes a 10 años lograron ayer momentáneamente salir de territorio negativo por primera vez desde junio de 2019 pero hoy siguen manteniéndose en un fino rango rozando los tipos 0.

En el mercado de divisas, cautela en los principales mercados a la espera de la reunión de la Fed. Jornada con relativa calma, donde el euro recuperó terreno contra el dólar, tras las recientes correcciones, dejando la sesión en un +0,16%, sumado al +0,15% que marca esta mañana. El cruce se sitúa en 1,1360 EUR/USD. Por su parte, **la libra sorprende con tanta estabilidad, teniendo en cuenta la volatilidad que se cierne en torno a la figura de Boris Johnson.** La divisa esterlina permaneció prácticamente sin cambios durante la sesión de ayer, al igual que esta mañana. El cruce se encuentra en 0,8335 EUR/GBP.

En cuanto a las materias primas, el barril de Brent volvió a apreciarse en la sesión de ayer por encima de +1%, con una demanda que continúa aumentando. Por ello también, tras tocar máximos desde 2014, las caídas están siendo limitadas esta mañana -0,34%. La cotización del petróleo esta mañana se sitúa en 88,14 dólares/barril. En cuanto al oro, fuerte apreciación durante la sesión de ayer de casi +1,5%, motivada por una fuerte demanda de cobertura contra la inflación, lo que ha llevado la cotización del oro hasta niveles máximos de los últimos dos meses en torno al 1.840 dólares/onza.

PANORAMA POLÍTICO - ECONÓMICO

Moody's tendrá en cuenta la eficacia del uso de los fondos europeos para sus calificaciones de rating. En su revisión de la situación de España, la agencia menciona que tendrán en cuenta "si las autoridades españolas se muestran incapaces de hacer un uso eficaz y pleno de los fondos europeos", añadiendo presión a la baja en el rating en caso de que esto no fuese así. Otro riesgo para la economía española es la previsión de crecimiento del PIB a medio plazo, que en caso de menguar afectaría negativamente al endeudamiento público. Para mejorar el rating, la agencia hace referencia a la necesidad de un enfoque renovado en las reformas estructurales, especialmente en materia laboral y en pensiones.

La AIE revisa al alza la previsión de demanda de petróleo para 2022. La Agencia Internacional de la Energía elevó ayer su estimación de demanda de petróleo para este año tras el fuerte incremento del consumo en el cuarto trimestre, hecho que pilló por sorpresa a los analistas, que esperaban un frenazo por la irrupción de la variante Ómicron. Por ello, la AIE ha situado la demanda de crudo en 96,4 millones de barriles diarios en 2021 (5,5 mbd más que en 2020) y espera un incremento de 3,3 mbd para este ejercicio.

Macron pide que la UE establezca conversaciones por su cuenta con Rusia. El presidente francés pidió ayer en el Parlamento Europeo que Bruselas lleve su propio diálogo con Moscú en lugar de apoyar las conversaciones lideradas por Estados Unidos y la OTAN. La demanda se produce en un momento muy tenso en la frontera con Ucrania, donde los líderes europeos no se ponen **de acuerdo sobre qué nivel de agresión debe suceder para intervenir con sanciones.**

MACROECONOMÍA

En Alemania el dato final de inflación de diciembre confirmó el fuerte repunte del crecimiento de los precios en la parte final del año pasado. En concreto, ayer el dato final no trajo sorpresas al situarse el crecimiento del IPC en el +5,3% interanual, situándose una décima por encima del mes previo y en su mayor ritmo de crecimiento desde el inicio de la década de los 90. Cifras que siguen confirmando las elevadas presiones inflacionistas.

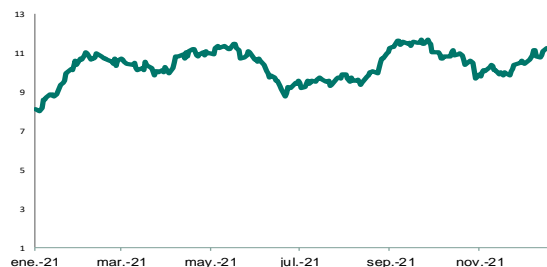
En Estados Unidos, el cierre del año pasado marcó un nuevo repunte de la actividad en el sector de la construcción. Por una parte, se publicaron las viviendas iniciadas en diciembre que se elevaron en el mes un +1,4% mensual hasta niveles de 1,7 millones de unidades anualizadas. A ello se unió un fuerte incremento de los permisos de construcción que escalaron un +9,1% mensual en diciembre hasta situarse en 1,87 millones de unidades anualizadas. Ambos datos reflejan una mejora de la actividad del sector en la parte final del año pasado

AGENDA DE LA JORNADA

Hoy, más datos relacionados con la inflación en **Europa**. Por un lado tendremos el **índice de precios de producción en Alemania** del mes de diciembre y por otro los datos finales de inflación en la Unión Europea para el mismo mes. Por otra parte en **Estados Unidos** más datos del sector inmobiliario con las ventas de viviendas de segunda mano del mes de diciembre y también datos derivados de encuestas con el **indicador de confianza empresarial elaborado por la Fed de Filadelfia**.

NOTICIAS DE EMPRESAS
Repsol (Cartera Española)

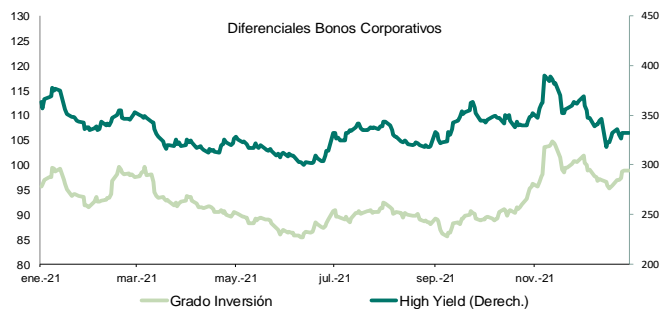
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Cart)	0,07%	13,1%	25,8%	6,7%
BEX 35	-0,08%	6,5%	7,0%	0,7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Cart)	7,49	12,87	5,39	0,89



REPSOL (cartera española). El grupo petrolero ha anunciado la creación de Shyne -Spanish Hydrogen Network-, el mayor consorcio multisectorial de España con vistas a la promoción de proyectos para usar el hidrógeno renovable en todos los segmentos del transporte. Dicha promoción será posible a través de la producción de combustibles y creación de una importante infraestructura que contará al menos con doce plantas hidrogeneras, en diez comunidades autónomas. La inversión prevista para dicho plan, que agrupará a compañías tan conocidas como Enagás, Talgo, Iberia, Alsa o Tubacex, será de 3.230 millones de euros y con una previsión de creación de 13.000 empleos. Otros objetivos serán alcanzar una capacidad instalada de 500 megavatios en 2025 y 2.000 en 2030, lo que en la práctica supondría la mitad del objetivo marcado en la hoja de ruta sobre el hidrógeno publicado por el Gobierno.

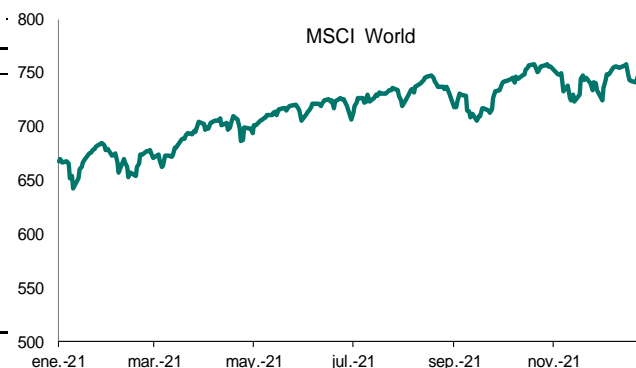
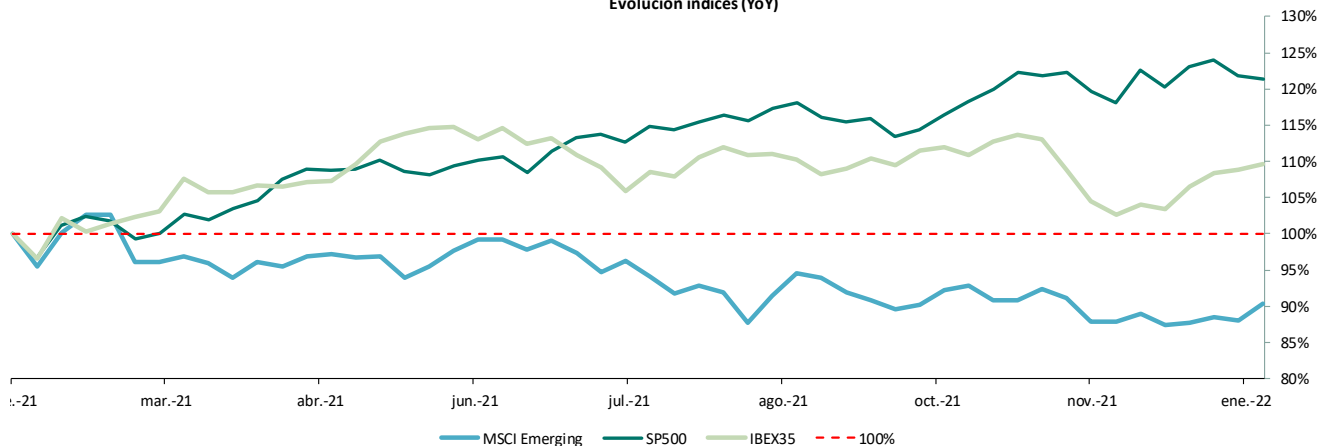
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,14%	-2,45%	-2,17%	-2,41%
	TIR	2,2%	1,8%	1,9%	1,4%
	Duración	7,2	7,4	7,4	7,4
	Diferencial	100	101	97	96
High Yield	Rentabilidad	0,07%	-0,73%	-1,16%	2,11%
	TIR	4,7%	4,6%	4,2%	4,1%
	Duración	425,3	427,4	3,5	423,7
	Diferencial	339	367	324	369


Renta Variable

	19-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	727,75	-0,74%	0,42%	-3,59%
SP500	4.532,76	-0,97%	-0,77%	-4,90%
Eurostoxx50	4.268,28	0,25%	3,92%	-0,70%
Topix	1.938,53	0,98%	-0,14%	-2,70%
IBEX35	8.774,90	-0,08%	6,46%	0,70%
FTSE 100	7.589,66	0,35%	5,44%	2,78%
MSCI Brazil	1.522,17	1,96%	8,19%	6,08%
MSCI China	84,05	-0,17%	3,47%	-0,28%
MSCI Emerging	1.239,83	-0,14%	4,18%	0,63%

(*) All Countries


Evolución índices (YoY)

Commodities

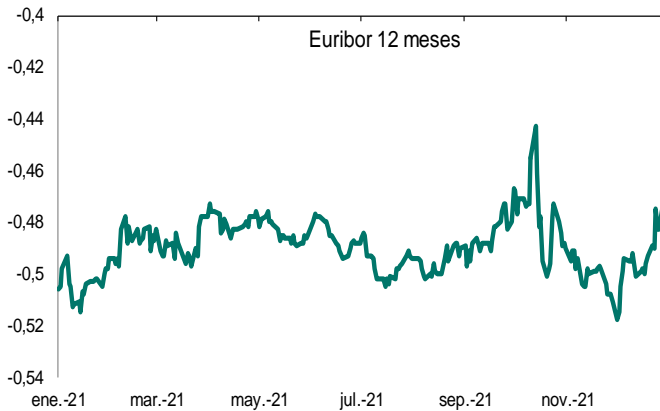
	19/01/2022	1 día	1 mes	YTD
Brent	87,89	-0,62%	22,89%	13,00%
Oro	1840,54	0,00%	2,77%	0,62%

IICs March A.M.

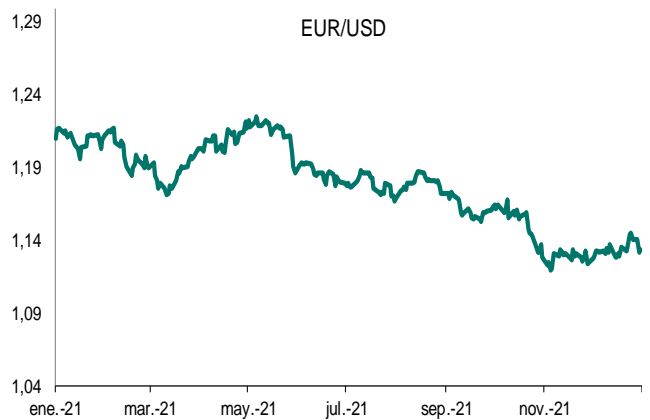
	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,44%	-0,69%	-1,18%
Torrenova	0,92%	0,00%	3,77%
Bellver	1,37%	0,68%	8,82%
March Global	0,01%	-2,45%	18,67%
March Iberiar	5,69%	1,51%	19,66%
March Fam. I	-0,46%	-2,32%	12,64%

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Euribor

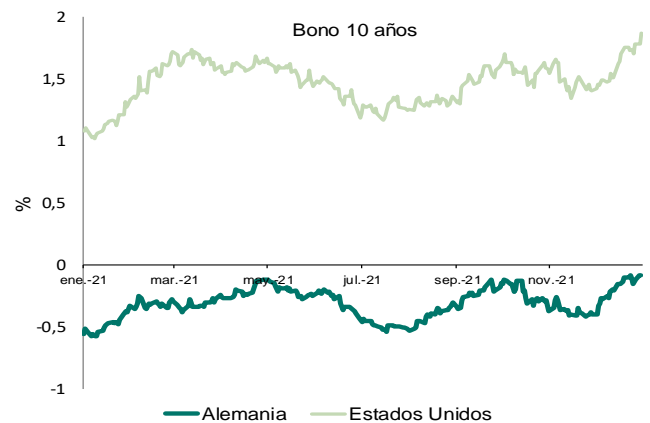
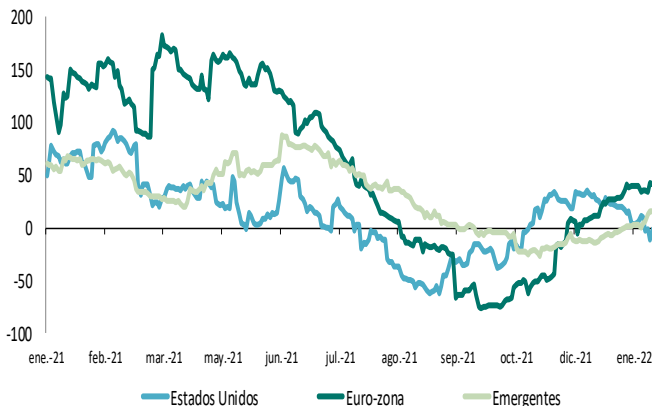
	19-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,56%	-0,61%	-0,58%
3 meses	-0,56%	-0,56%	-0,58%	-0,57%
6 meses	-0,52%	-0,52%	-0,55%	-0,55%
12 meses	-0,47%	-0,47%	-0,51%	-0,50%


Divisa

	19-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,137	1,134	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	130,010	129,680	128,150	130,900


Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año	
USA	2 años	1,05%	1,06%	0,63%	0,13%
	5 años	1,63%	1,65%	1,17%	0,44%
	10 años	1,85%	1,86%	1,42%	1,08%
	30 años	2,16%	2,18%	1,85%	1,83%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,57%	-0,73%	-0,71%
	5 años	-0,28%	-0,34%	-0,61%	-0,72%
	10 años	0,00%	-0,01%	-0,37%	-0,53%
	30 años	0,30%	0,29%	-0,01%	-0,12%
España	2 años	-0,52%	-0,54%	-0,63%	-0,52%
	5 años	-0,05%	-0,06%	-0,31%	-0,35%
	10 años	0,69%	0,69%	0,36%	0,08%
	30 años	1,47%	1,46%	1,14%	0,89%
Reino Unido	2 años	0,91%	0,87%	0,51%	-0,13%
	5 años	1,06%	1,02%	0,61%	-0,04%
	10 años	1,26%	1,22%	0,76%	0,29%
	30 años	1,37%	1,33%	0,93%	0,86%


Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)

Expectativas Inflación (swap 5y5y)
