

SIGUE EL CASTIGO A LAS GRANDES TECNOLÓGICAS

MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
4.659 ▼ -1,4%	486 ▼ 0,0%	1,70% ▼ -4	-0,09% ▼ -3	1,146 ▲ 0,1%	84,5 ▼ -0,2%

Ayer las palabras de varios miembros de la Fed, sacando de nuevo el lado más agresivo del comité, volvieron a desatar las ventas en las grandes tecnológicas aunque no en los bonos. En este arranque del año las megacaps tecnológicas están siendo especialmente penalizadas – el Nasdaq lleva una caída del 7% desde los máximos de finales de diciembre -. El catalizador son unas expectativas de aceleración en la retirada de estímulos y la consiguiente subida de tipos a largo plazo en los primeros meses del año. Hoy la sesión estará muy marcada por el arranque de la jornada de resultados del cuarto trimestre que iniciarán varios de los grandes bancos estadounidenses como JP Morgan, Wells Fargo o Citigroup además del gigante de la gestión de activos Blackrock.

En Estados Unidos, la tecnología penaliza al S&P 500. El sector tecnológico (-2,6%) fue el peor de la jornada - lleva una caída del 6,5% desde el arranque del año- y el principal detractor del índice junto con consumo discrecional (-2%), cuyo protagonista volvió a ser Tesla con caídas superiores al 5%. También mal comportamiento en el sector salud (-1,6%). Por otro lado, logran sobreponerse los sectores más defensivos como utilities (+0,4%) y consumo estable (+0,2%). El sector financiero, protagonista de la jornada de hoy, logró comportarse mejor que el mercado y cayó un -0,4%.

La ciclicidad de las bolsas europeas sigue ayudando al mejor comportamiento de la región. El sector financiero europeo sigue fuerte en el arranque del año, un 7% en poco menos de dos semanas, y fue el principal contribuidor el día de ayer. La tecnología más cíclica en Europa, con un peso importante de los semiconductores, también cerró la jornada en positivo.

Ventas en las bolsas asiáticas para cerrar la semana. Pesan en negativo los comentarios de varios miembros de la Fed, dispuestos a combatir a la inflación de una forma agresiva, y el retroceso de la tecnología en EE.UU. con el Nasdaq en mínimos desde octubre. Con este panorama los retrocesos eran evidentes en Corea del Sur y Japón, con caídas superiores al 1%, pesando en este último el incremento de la alerta asociada a ómicron. Mientras, en China el índice tecnológico del Hang Seng seguía la estela de EE.UU. y cedía por segunda sesión consecutiva, llegando a caer hasta un 3,3%. El índice continental CSI 300 se deja un 0,8%, en mínimos desde inicios de diciembre.

Ayer volvieron las compras en los bonos soberanos. Se mantiene el movimiento de aplanamiento de la curva americana y europea con compras en los tramos largos. El bund se aleja de los tipos cero mientras que los diferenciales periféricos han empezado a moverse ligeramente en España, cuya prima está más cerca de volver a los 70 p.b. y situándose de nuevo por encima de la media del último año.

En el mercado de divisas, el euro alcanza máximos frente al dólar desde el mes de noviembre. Ayudó el dato de precios industriales en EE.UU., algo por debajo de lo previsto y que el mercado interpretaba como una señal de que las presiones inflacionistas podrían empezar a moderarse. Esta mañana el dólar avanza alguna posición hasta situarse en 1,145 EUR/USD. Por su parte, la libra hace caso omiso al escándalo político que implica al primer Ministro Boris Johnson y mantiene su fortaleza reciente. Por el momento el cruce se encuentra casi sin cambios frente a ayer a la apertura, en 0,836 EUR/GBP.

En cuanto a las materias primas, el petróleo se apresta a cerrar su cuarta semana consecutiva de avances. El mercado estaría 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. Esta mañana la referencia Brent se asoma a los 85\$/barril, en concreto 84,7\$ con avances del 0,3%. En cuanto al oro, el metal amarillo podrá cerrar su mejor semana desde mediados de noviembre, gracias a la percepción inversora del metal amarillo como un activo con el que cubrirse de la inflación. Así, esta mañana la onza de oro marca los 1.827 dólares.

PANORAMA POLÍTICO - ECONÓMICO

Relativo optimismo en el sector turístico español. El informe presentado ayer por Exceltur, la alianza turística que agrupa a los principales grupos empresariales vinculados con el sector –Meliá, NH, Hesperia o Amadeus, entre otros– confía en que el sector pueda superar el bache de Ómicron a partir de abril y el sector pueda encarrilar su recuperación. En concreto la expectativa es que la riqueza generada por la actividad turística alcance los 135.465 millones de euros, 41.000 más que en 2021 pero todavía 19.000 por debajo de las cifras pre-covid. Justo el año pasado el PIB turístico recuperó 36.000 millones de euros, hasta 88.546 millones, pero todavía un 43% por debajo de la cifra pre-covid.

La Comisión Europea empuja la igualdad de género en los consejos. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, se muestra optimista sobre la posibilidad de que Europa desbloquee la legislación que impulse la representación femenina en los consejos de administración de las empresas. Para ello, von der Leyen trabaja ya con Francia para aprobar, durante su periodo de presidencia rotatoria de la U.E., una directiva en dicha dirección con la propuesta que el 40% de los consejeros no ejecutivos de las compañías sean mujeres. La propuesta de directiva no propondría sanciones sino que las dejaría en manos de los Estados miembros.

El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, afirmó que apoyaría una subida de tipos más allá de las tres veces que hoy tiene previsto la Fed en el año si la inflación subiera por encima de los elevados niveles actuales. El comentario de Harker llega tras la publicación del dato de IPC de diciembre en el país, que alcanzó el 7% interanual por primera vez desde 1982. Harker también comentaba en una entrevista con Financial Times que el banco central tiene escasas herramientas para combatir el problema relativo a la escasez vista en las cadenas de suministro, que impulsa la inflación al alza, pero que en cualquier caso se debía actuar para moderar la demanda consumidora

MACROECONOMÍA

Los precios de producción muestran cierto alivio en las presiones inflacionistas. Los precios pagados por los productores caen en diciembre un 0,2% aunque las subidas interanuales siguen siendo elevadas mostrando crecimientos del 9,7%. Las caídas vienen por el precio de la energía que relajaron sus precios el mes pasado pero persisten los perjuicios por los retrasos en las cadenas de suministro. Así lo muestra la subida mensual del 0,4% de los precios si se eliminan los componentes más volátiles como energía y comida.

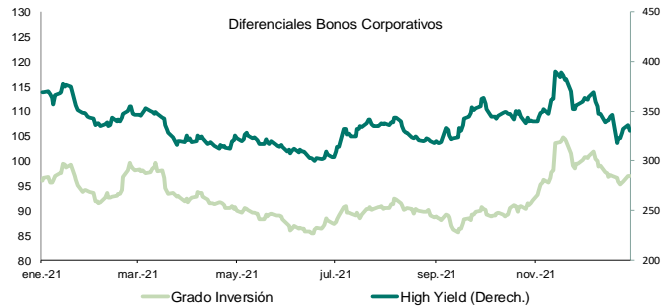
Datos positivos en la producción industrial italiana de noviembre. Buenos datos desde el sector industrial italiano en noviembre con avances mensuales del 1,9% e interanuales del 6,3%. Buen comportamiento en el sector manufacturero relacionado con salud (+6% mensual), electrónica y computación (+2,7% mensual) y también buenos datos en la producción de electricidad y gas (+4,9% mensual).

AGENDA DE LA JORNADA

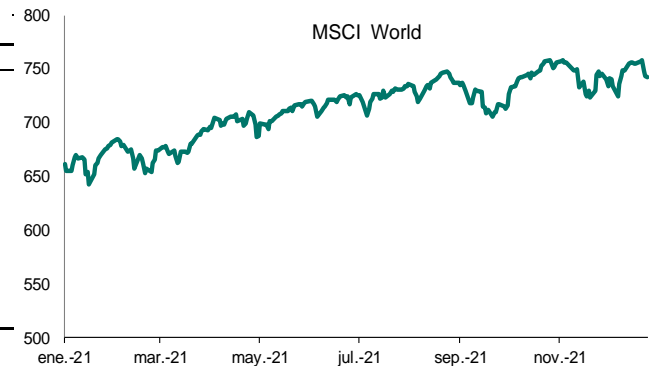
Además de los comentarios de Christine Lagarde, presidenta del BCE, hoy seguiremos el dato de PIB 2021 alemán, datos de inflación francés y español y la balanza comercial zona euro. En EE.UU., por su parte, lo más destacable serán los dato de ventas minoristas y producción industrial de diciembre así como la encuesta de confianza consumidora elaborada por la Universidad de Michigan.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

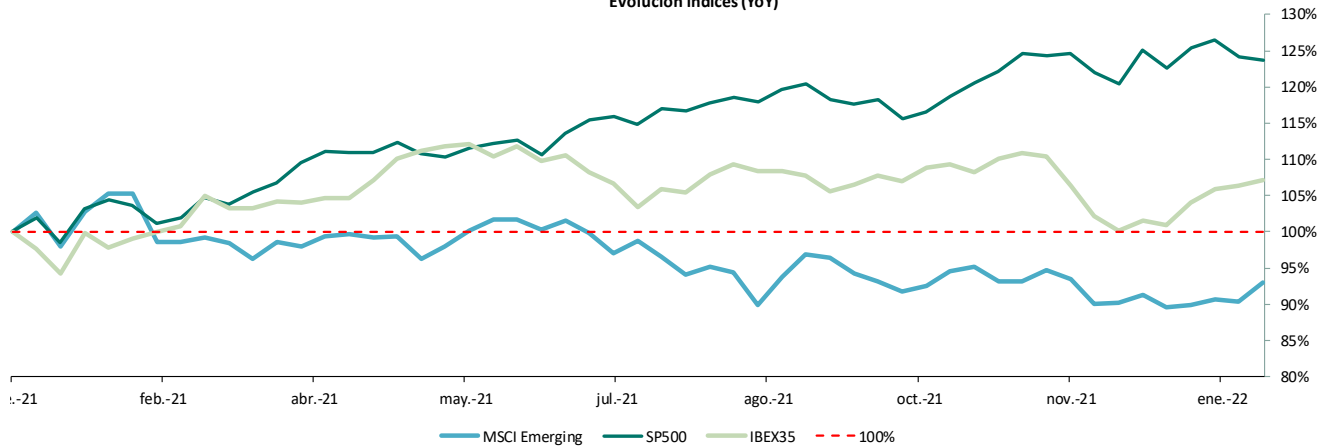
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,15%	-1,62%	-1,23%	-1,35%
	TIR	2,0%	1,8%	1,9%	1,4%
	Duración	7,3	7,4	7,4	7,4
	Diferencial	99	101	97	97
High Yield	Rentabilidad	-0,05%	-0,24%	-0,65%	2,93%
	TIR	4,5%	4,6%	4,2%	4,2%
	Duración	428,6	427,4	3,4	422,7
	Diferencial	334	360	324	375


Renta Variable

	13-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	746,67	-0,92%	1,63%	-1,08%
SP500	4.659,03	-1,42%	0,54%	-2,25%
Eurostoxx50	4.315,90	-0,01%	4,14%	0,41%
Topix	1.977,66	-1,39%	0,20%	-0,74%
IBEX35	8.816,90	0,53%	5,23%	1,18%
FTSE 100	7.563,85	0,16%	4,78%	2,43%
MSCI Brazil	1.476,32	0,66%	2,12%	2,89%
MSCI China	85,60	-1,21%	-0,20%	1,55%
MSCI Emerging	1.263,30	-0,32%	3,37%	2,54%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)

Commodities

	13/01/2022	1 día	1 mes	YTD
Brent	84,8	0,39%	15,06%	9,03%
Oro	1826,85	0,24%	3,16%	-0,13%

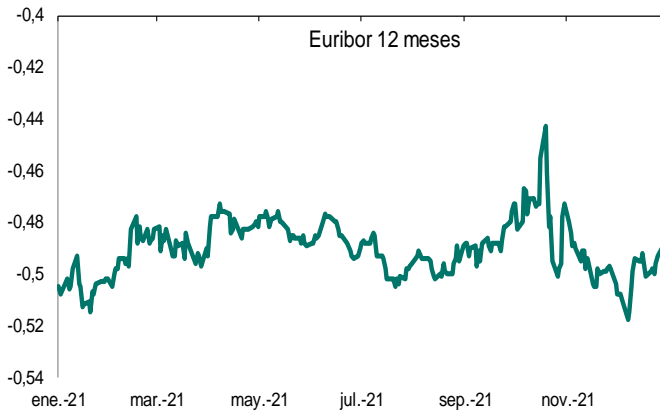
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,49%	-0,54%	-1,03%
Torrenova	0,00%	0,00%	3,77%
Bellver	1,37%	0,68%	8,03%
March Global	1,95%	-0,46%	20,24%
March Iberiar	5,74%	1,56%	19,09%
March Fam. I	0,69%	-0,36%	13,73%

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

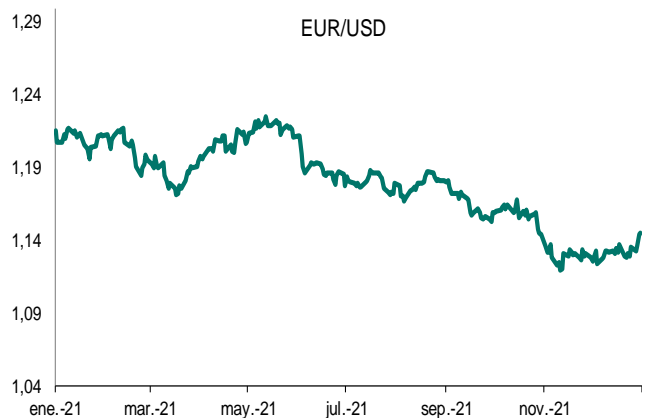
Euribor

	13-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,56%	-0,58%	-0,58%
3 meses	-0,56%	-0,56%	-0,59%	-0,57%
6 meses	-0,53%	-0,53%	-0,54%	-0,55%
12 meses	-0,48%	-0,49%	-0,50%	-0,50%



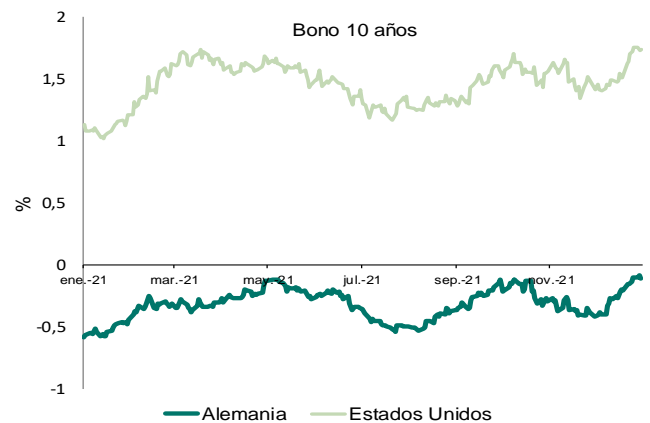
Divisa

	13-1-22	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,147	1,146	1,126	1,137
EUR/GBP	0,835	0,836	0,851	0,841
EUR/CHF	1,044	1,044	1,040	1,038
EUR/JPY	130,470	130,800	128,000	130,900



Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año	
USA	2 años	0,92%	0,89%	0,66%	0,14%
	5 años	1,49%	1,47%	1,24%	0,48%
	10 años	1,71%	1,70%	1,44%	1,13%
	30 años	2,05%	2,04%	1,83%	1,87%
Alemania	2 años	-0,60%	-0,60%	-0,68%	-0,73%
	5 años	-0,41%	-0,40%	-0,59%	-0,74%
	10 años	-0,10%	-0,09%	-0,37%	-0,55%
	30 años	0,19%	0,20%	-0,07%	-0,15%
España	2 años	-0,55%	-0,55%	-0,56%	-0,51%
	5 años	-0,11%	-0,11%	-0,29%	-0,36%
	10 años	0,58%	0,59%	0,33%	0,06%
	30 años	1,36%	1,37%	1,08%	0,87%
Reino Unido	2 años	0,76%	0,81%	0,40%	-0,11%
	5 años	0,94%	0,98%	0,53%	-0,01%
	10 años	1,11%	1,14%	0,70%	0,31%
	30 años	1,22%	1,24%	0,84%	0,88%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

