

Viernes, 29 de enero 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/01/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/01/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	
IGBM	783,35	790,87	7,52	0,96%	Febrero 2021	7.962,0	29,50			1,210
IBEX-35	7.852,7	7.932,5	79,8	1,02%	Marzo 2021	7.919,0	-13,50			104,48
LATIBEX	4.186,00	4.226,20	40,2	0,96%						1,132
DOWJONES	30.303,17	30.603,36	300,19	0,99%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos					
S&P 500	3.750,77	3.787,38	36,61	0,98%	USA 5Yr (Tir)	0,43%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		55,53
NASDAQ Comp.	13.270,60	13.337,16	66,56	0,50%	USA 10Yr (Tir)	1,05%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		1.853,70
VIX (Volatilidad)	37,21	30,21	-7,00	-18,81%	USA 30Yr (Tir)	1,82%	+6 p.b.	Plata \$/ozt		25,21
Nikkei	28.197,42	27.663,39	-534,03	-1,89%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,55%	=	Cobre \$/lbs		3,53
Londres(FT100)	6.567,37	6.526,15	-41,22	-0,63%	Euro Bund	177,59	0,00	Niquel \$/Tn		17.662
Paris (CAC40)	5.459,62	5.510,52	50,90	0,93%	España 3Yr (Tir)	-0,49%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Frankfort (DAX)	13.620,46	13.665,93	45,47	0,33%	España 5Yr (Tir)	-0,38%	-1 p.b.	1 mes		-0,567
Euro Stoxx 50	3.536,38	3.557,04	20,66	0,58%	España 10Yr (TIR)	0,07%	=	3 meses		-0,543
					Diferencial España vs. Alemania	62	=	12 meses		-0,505

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.239,82
IGBM (EUR millones)	1.322,74
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.321,61

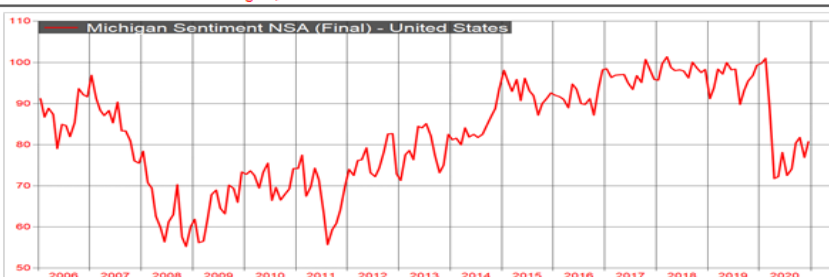
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,210

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,63	3,61	0,02
B. SANTANDER	2,49	2,48	0,01
BBVA	3,96	3,94	0,02

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (dic): Est MoM: 0,0%; ii) Gastos personales (dic): Est MoM: -0,4%
 iii) PCE (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,2%; iv) Subyacente PCE (dic): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,3%
 v) Sentimiento consumidores (enero; final): Est: 79,2; vi) Vtas pendiente vivienda (dic): Est MoM: -1,5%
 vii) PMI Chicago (enero): Est: 58,6

Alemania: i) PIB (4T2020; prel): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: -4,0%; ii) Tasa desempleo (ene): Est: 6,1%; iii) Evolución desempleo (ene): Est: 10.000

Francia: i) PIB (4T2020; prel): Est QoQ: -4,1%; Est YoY: -7,8; ii) Consumo personal (dic): Est MoM: +20,0%; Est YoY: +2,9%

España: i) IPC (enero; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: -0,5%; ii) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: -1,5%; Est YoY: -0,7%

iii) Ventas minoristas (diciembre): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-enero	1 x 47	15/01/2021 al 29/01/2021	Compromiso EUR 0,042
ACS-enero	1 x 63	22/01/2021 al 05/02/2021	Compromiso EUR 0,452

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más y de más a menos, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses fueron capaces de cerrar al alza, recuperando de esta forma algo de lo cedido en la sesión precedente. Sin factores concretos que pudieran justificar el giro alcista de las bolsas durante la sesión, todo parece indicar que algunos inversores se decantaron por

Viernes, 29 de enero 2021

aprovechar los fuertes recortes sufridos en los últimos días por muchos valores para incrementar sus posiciones en renta variable. Así, los valores/sectores más castigados recientemente, concretamente los de corte más cíclico, tales como los del sector financiero, los de materiales, los del sector del automóvil o los de ocio y turismo, fueron AYER los que mejor se comportaron tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street.

Cabe destacar que en Wall Street continuó “el espectáculo” relacionado con algunos valores que en los últimos días han experimentado “revalorizaciones exponenciales” como consecuencia del cierre precipitado de posiciones cortas, lo que provocó el estrangulamiento de los mismos. En ese sentido, señalar que AYER algunas plataformas de contratación optaron por limitar la operativa en estos valores, probablemente presionadas por los reguladores, lo que propició fuertes descensos en sus cotizaciones. Lo más preocupante de esta situación es el hecho de que algunos *hedge funds* especializados en sacar partido de compañías que atraviesan por dificultades acumulando importantes posiciones cortas en ellas, están teniendo muchos problemas como consecuencia de la fuerte revalorización que han experimentado en los últimos este tipo de valores, lo que les ha llevado a tener que realizar fuertes pérdidas al cerrar posiciones e, incluso, les ha forzado a deshacer otras posiciones largas para reducir riesgo, algo que podría justificar en parte los descensos en las cotizaciones de muchos valores.

Por lo demás, señalar que en Europa continúa “el esperpento” relacionado con la distribución de las vacunas contra el Covid-19, con políticos y farmacéuticas echándose la culpa mutuamente mientras que “la casa sigue sin barrer”. Insistimos que es fundamental que el proceso de vacunación se reconduzca en la región para que los mercados de valores se tranquilicen ya que, de seguir el mismo con el mismo nivel de ineficiencia actual, la inmunización de la población va a sufrir un importante retraso con relación a los objetivos “vendidos” por los distintos Gobiernos a sus ciudadanos, lo que conllevará, dada la virulencia de la ola actual de la pandemia, nuevas restricciones o la prolongación en el tiempo de las actuales, lo que, a su vez, tendrá un impacto muy negativo en las expectativas de crecimiento económico para el ejercicio.

HOY en principio está previsto que los reguladores europeos aconsejen la autorización para su uso de emergencia en la Unión Europea (UE) de la vacuna desarrollada por AstraZeneca y la Universidad de Oxford. No obstante, la decisión conocida AYER de las autoridades sanitarias alemanas de desaconsejar su uso para personas mayores de 65 años, dado que consideran que en los ensayos no ha quedado suficientemente demostrada su eficiencia para este colectivo, podría condicionar a su vez la autorización de la Comisión Europea (CE) de esta vacuna para las personas mayores, que son las que deberían ser protegidas las primeras contra el virus -el 95% de las defunciones derivadas del Covid-19 se concentra en la población mayor de 70 años-. A medio plazo, la solución de los problemas actuales de disposición de vacunas se podría solucionar si otras vacunas “entran en juego”, concretamente las que están desarrollando Johnson & Johnson y Novavax, compañía esta última que ha anunciado una elevada eficiencia de la suya contra las variantes del virus más extendidas -ver sección de Economía y Mercados-.

HOY, y tras el paréntesis de AYER, esperamos que vuelvan las caídas a las bolsas europeas cuando abran por la mañana. Factores como el repunte de casos de Covid-19 en Europa y, últimamente también, en Asia; el lento avance del proceso de vacunación; y el temor a que la recuperación de las economías desarrolladas sea más tardía y menos pronunciada de lo esperado

Viernes, 29 de enero 2021

hasta hace poco, seguirán pesando en el ánimo de unos inversores, que al menos en el corto plazo, parece que van a continuar optando por reducir sus posiciones de riesgo. No obstante, y como señalamos AYER, a medio plazo seguimos siendo optimistas con relación al comportamiento de la renta variable ya que pensamos que el proceso de vacunación se terminará reconduciendo, a lo que ayudarán la aprobación de nuevas vacunas. Es por ello que consideramos que, si la corrección por la que están atravesando las bolsas europeas va a más, ello va a generar una interesante oportunidad para incrementar posiciones en renta variable, siempre que se mantengan un horizonte inversor de medio/largo plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 4T2020; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 4T2020; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 4T2020;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 4T2020;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 4T2020;
- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2020;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 4T2020;
- **Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 4T2020;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 4T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Caterpillar (CAT-US):** 4T2020;
- **Chevron (CVX-US):** 4T2020;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 4T2020;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 4T2020;
- **Honeywell International (HON-US):** 4T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según cifras de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicadas ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2020 el desempleo en España aumentó en 527.900 personas, lo que representa un incremento con relación a 2019 del 16,5%. Por su parte, la ocupación bajó en el año en 622.600 trabajadores (-3,1%). En ambos casos los datos anuales son los peores de la EPA desde el año 2012. A su vez, la tasa del desempleo cerró 2020 en el 16,13%, dos puntos porcentuales por encima de la de 2019.

Viernes, 29 de enero 2021

Al cierre del ejercicio 2020 el número total de desempleados se elevaba a 3.719.800 personas y el de ocupados a 19.344.300.

Valoración: cifras muy negativas, evidentemente condicionadas en gran medida por el impacto de la pandemia, pero que podrían ser peores ya que las más de 750.000 personas que en estos momentos están sometidas a Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), con suspensión de empleo, se consideran a efectos de esta encuesta como ocupados.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), el índice de confianza económica de la Zona Euro bajó en enero hasta los **91,5 puntos desde los 92,4 puntos de diciembre**, aunque se situó por encima de los **89,4 puntos que esperaban los analistas**. Por sectores, destacar que el índice de confianza del sector servicios bajó en el mes hasta los -17,8 puntos desde los -17,1 puntos de diciembre, aunque también superó las expectativas de los analistas, que eran de una lectura de -18,5 puntos. En sentido contrario, el índice de confianza de la industria subió en enero hasta los -5,9 puntos desde los -6,8 puntos del mes precedente. En este caso los analistas esperaban una lectura de -7,8 puntos.

A su vez, el índice de clima de negocio de la Eurozona subió hasta los **-0,27 puntos desde los -0,40 puntos de noviembre**, batiendo a su vez los -0,45 puntos que esperaban los analistas.

Por último, la lectura final de enero del índice de confianza de los consumidores se situó en los **-15,5 puntos frente a los -13,9 puntos de diciembre**. La lectura estuvo en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas.

Valoración: lecturas que, a pesar de apuntar a un deterioro en el mes de la confianza de empresas y particulares, estuvieron en su mayor parte por encima de lo esperado por los analistas, lo que son, de alguna forma y en el actual contexto, buenas noticias.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según sus estimaciones preliminares, el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de enero el **0,8% con relación a diciembre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el **1,0% (-0,3% en el mes de diciembre)**. Los analistas esperaban que el IPC subiera el 0,4% en el mes y el 0,6% en tasa interanual.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en enero el **1,4% con relación a diciembre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el **1,4% (+0,6% en diciembre)**. En este caso el consenso esperaba un repunte en el mes del IPCA del 0,3% y uno en tasa interanual del 0,5%.

La evolución de los precios al consumidor en enero puede haberse visto afectada por cambios en las tasas del impuesto al valor añadido (IVA) -el Gobierno lo había bajado hasta el 31 de diciembre con el objeto de impulsar la demanda- y por otros factores como el aumento del precio de los derechos de CO₂ y el aumento del salario mínimo interprofesional a partir de enero de 2021.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en **27.000 en la semana del 23 de enero**, hasta una cifra ajustada estacionalmente de **847.000**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 880.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió hasta las 868.000 peticiones desde las 851.750 de la semana precedente.

Por último, señalar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en **203.000 en la semana del 16 de enero**, hasta los **4,771 millones**.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el **4,0% en el 4T2020 en relación al 3T2020 y en términos anualizados**, algo menos del **4,2% que esperaban los analistas**. Con relación al 3T2020 el PIB creció el 2,0%, también algo menos del 2,2% que esperaba el

Viernes, 29 de enero 2021

consenso, mientras que en tasa interanual aumento el 1,3% (1,1% en el 3T2020), porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

El consumo privado subió en el trimestre analizado el 2,5% en términos anualizados, mientras que la inversión empresarial subió con fuerza, impulsada por la inversión en equipos (+25%) y por estructuras, especialmente en edificios de oficinas (+3,0%). Por su parte, el gasto público bajó en el trimestre el 1,2% por la reducción del mismo a nivel estatal. Además, los inventarios empresariales subieron en el trimestre en \$ 48.300 millones con relación al 3T2020.

Por su parte, **el déficit de la balanza comercial lastró el crecimiento del PIB una vez más**, con las exportaciones creciendo en el trimestre el 22%, sensiblemente menos que el 30% al que lo hicieron las importaciones.

Por último, **la inflación anualizada se situó en el 4T2020 en el 1,5%**.

El número de viviendas de nueva construcción unifamiliares vendidas en el mes de diciembre aumentó en un 1,6% con relación a noviembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 842.000 unidades, según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio. En tasa interanual, esta variable subió el 15,2% en el mes analizado. Los analistas esperaban una cifra algo superior, de 856.000 viviendas. El precio mediano de ventas de estas viviendas fue en diciembre de \$ 355.900 por unidad, mientras que el promedio se situó en los \$ 394.900.

El índice de indicadores adelantados (LEI) que elabora The Conference Board subió el 0,3% en diciembre con relación a noviembre, hasta los 109,5 puntos, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. En noviembre, el índice subió un 0,7% con relación a octubre, lectura que fue revisada al alza. De esta forma, el índice registra en diciembre su octava subida mensual consecutiva. Cabe recordar que en marzo este indicador registró la caída mensual más pronunciada de su historia.

Señalar, además, que, después de repuntar con fuerza en mayo y junio, el indicador se ha desacelerado gradualmente, lo que indica que el repunte económico inicial se está desvaneciendo. Según la consultora que elabora el índice, **el lento ritmo de aumento del LEI en diciembre sugiere que el crecimiento económico de EEUU continuará moderándose en el 1T2021**.

• JAPÓN

La producción industrial de Japón cayó un 1,6% en términos mensuales en diciembre, frente a una previsión de una caída del 1,5% por parte del consenso de analistas y tras una caída del 0,5% del mes anterior, aunque el 4T2020 se anotó una subida del 6,2% gracias a la fortaleza de meses anteriores. Los envíos mensuales registraron una caída similar, aunque los inventarios aumentaron por primera vez desde marzo. La debilidad a corto plazo se ha visto superada por la fortaleza de las guías a futuro. Así, las previsiones del Ministerio de Industria de Japón (METI) apuntan a una mejora del 8,9% en enero, seguida de una ligera caída del 0,3% en febrero.

Por su parte, **la tasa de desempleo se mantuvo en Japón estable en el 2,9% en diciembre, frente a la estimación del 3,0% del consenso**. La diferencia entre ambas radica en el redondeo, ya que la estimación es del 2,96% ajustada en términos estacionales de desempleo. El total de desempleados aumentó en 60.000 personas en términos mensuales. Las comparaciones interanuales mostraron un fuerte deterioro en el crecimiento de empleos, reflejando las caídas en los sectores mayoristas y minoristas. Por tipo de empleo, la debilidad provino de los trabajos por obra o a tiempo parcial, que más que compensaron el crecimiento de los empleos a tiempo completo. La ratio de ofertas de trabajo por solicitudes se mantuvo sin cambios en 1,06, sin variaciones significativas en ninguno de sus componentes. Por último, señalar que las ofertas de empleo en los sectores principales se mantienen con caídas de doble dígito en el año.

• VACUNAS/COVID-19

Novavax (NVAX-US) anunció que su candidato a vacuna contra el coronavirus de origen chino Covid-19 tiene una eficacia del 89,3% en sus ensayos clínicos de fase III en Reino Unido, lo que supone que tiene una protección similar a las vacunas de Pfizer (PFE-US) y Moderna (MRNA-US), que tienen un 95%. La vacuna de Novavax es un 95,6% efectiva contra la cepa original del Covid-19 y un 85,6% efectiva contra la nueva cepa británica.

Viernes, 29 de enero 2021

No obstante, en sus ensayos clínicos de Sudáfrica, donde el 90% de los casos se han atribuido a una nueva variante de cepa más contagiosa, la vacuna fue solo efectiva en un 49,4%. Como resultado, NVAX ha comenzado el trabajo de modificación de su vacuna para combatir esa cepa en particular y planea continuar con sus ensayos clínicos en el 2T2021. Adicionalmente, NVAX desglosó que los ensayos clínicos de fase III en EEUU han conseguido 16.000 participantes, frente al objetivo de alcanzar 30.000 participantes.

Análisis Resultados 2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKIA (BKIA)** presentó ayer sus resultados correspondientes al 4T2020 y acumulado anual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKIA 2020 vs 2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2020	2019	var %	2020E	var %
Margen bruto	3.088	3.245	-4,8%	3.049	1,3%
Margen intereses	1.904	2.023	-5,9%	1.892	0,6%
EBIT	1.308	1.428	-8,4%	1.267	3,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>42,4</i>	<i>44,0</i>		<i>41,5</i>	
Beneficio antes impuestos	311	756	-58,8%	216	44,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>10,1</i>	<i>23,3</i>		<i>7,1</i>	
Beneficio neto	230	541	-57,6%	174	32,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,4</i>	<i>16,7</i>		<i>5,7</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso de FactSet.

- BKIA obtuvo un **margen de intereses** de EUR 1.904 millones en 2020, lo que supone una caída del 5,9% interanual, por el impacto de la caída de la curva de tipos, por el cambio de *mix* de la cartera crediticia, con un mayor peso del segmento de empresas y menores volúmenes de consumo, y por la menor contribución de intereses de la cartera de renta fija. No obstante, la cifra real superó (+0,6%) el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por el lado de los ingresos, las **comisiones netas** han registrado un avance del 12,2% interanual, hasta alcanzar los EUR 1.213 millones. El buen comportamiento de las comisiones generadas por el negocio con clientes y las generadas por las actividades de servicios de activos bajo gestión justificó la mejora.
- De esta forma, el **margen bruto** alcanzó los EUR 3.088 millones, un 4,8% menos que en 2019, pero que también superó (+1,3%) la cifra que estimó el consenso de analistas.
- Asimismo, la partida de gastos de explotación de BKIA se redujo en el año 2020 hasta EUR 1.781 millones, lo que supuso un descenso del 2% interanual. De esta forma, el **margen neto de explotación antes de provisiones (EBIT)** cerró 2020 en EUR 1.308 millones, un importe inferior en un 8,4% con respecto al obtenido el año anterior, pero un 3,3% más que la cifra esperada por el consenso.
- BKIA dotó provisiones ordinarias por importe de EUR 529 millones, un 10,9% superiores a las dotadas en el ejercicio anterior. Adicionalmente, BKIA dotó EUR 505 millones por la pandemia del coronavirus, lo que distorsiona la comparativa con respecto a 2019. Así, el **beneficio antes de impuestos tras las provisiones** ascendió a EUR 311 millones, una caída del 58,8% interanual, pero que superó de forma significativa (+44,2%) la previsión que de esta magnitud hizo el consenso de *FactSet*.

Viernes, 29 de enero 2021

- Finalmente, el **beneficio neto** de BKIA en 2020 se elevó hasta los EUR 230 millones, un importe menor en un 57,6% con respecto a 2019, debido al menor resultado obtenido de operaciones financieras (ROF) y a las provisiones extraordinarias de EUR 505 millones realizadas para hacer frente al deterioro del escenario macroeconómico derivado del COVID-19, pero una cifra superior en un 32,0% con respecto a la estimación de beneficio del consenso de analistas.
- Por otro lado, la **ratio de morosidad** se redujo en 0,3 puntos porcentuales en el año hasta situarse en el 4,7%. Las provisiones extraordinarias dotadas por COVID-19 elevan la **tasa de cobertura** hasta el 58,2%, 4,2 puntos porcentuales más que en diciembre de 2019.
- En relación a la **solvencia**, BKIA alcanzó en términos de ratios regulatorias antes de la aplicación de cualquier medida de flexibilización, un CET1 Phase In del 16,66% y un *CET1 Fully Loaded* del 15,48%. Estos niveles suponen un colchón de +828 puntos básicos a nivel de *CET1 Phase In* y +710 puntos básicos a nivel de *CET1 Fully Loaded* sobre los mínimos regulatorios exigidos para 2020. Aplicando las medidas de flexibilización anunciadas por los organismos supervisores a raíz de la crisis del COVID-19 (medidas “Quick Fix” relativas a IFRS 9), se genera una ratio *CET1 Fully Loaded* del 16,17%.
- En términos de balance, el **crédito a la clientela** bruto cerró 2020 en EUR 124.328 millones (+3,1% vs 2019) debido a las nuevas operaciones con empresas avaladas por ICO, que elevan el stock de crédito sano en empresas un 17% en el año. Los recursos de clientes minoristas alcanzaron los EUR 156.189 millones, aumentando un 3,9% anual debido a la mayor tasa de ahorro de los particulares y a la liquidez depositada por las empresas desde el inicio de la pandemia.
- Asimismo, los **depósitos de la clientela** totalizaron EUR 128.460 millones al cierre del ejercicio, lo que representa un incremento anual de EUR 3.675 millones (+2,9%) que se debe al crecimiento de los depósitos estrictos antes mencionado (+EUR 4.093 millones), neto de los vencimientos de cédulas hipotecarias singulares que ha habido en el año (EUR -418 millones).

Por otro lado, el diario *El Confidencial* informó que el presidente de BKIA, José Ignacio Goirigolzarri, defendió el impulso comercial del banco pese al coronavirus aunque admitió su impacto tanto por provisiones extraordinarias de EUR 505 millones como por las expectativas de tipos de interés, hasta el punto de que el margen de intereses ha estado EUR 1.000 millones por debajo de lo previsto (se preveían EUR 2.900 millones y han sido EUR 1.904 millones) en el plan estratégico 2018-2020.

La fusión está prevista de forma efectiva desde el punto de vista mercantil en marzo, y a partir de ahí se estiman entre tres y cuatro meses para, de forma progresiva, extinguir la marca de Bankia. Sobre la decisión de la CNMC, BKIA y CABK no esperan ningún tipo de restricción, respondió Goirigolzarri ante una pregunta al respecto. Estamos lejos de cifras de alta concentración en banca, y además hay competidores ajenos al sector financiero con las *fintech*, apostilló.

Vamos a tener tipos negativos por lo menos hasta 2026, y esto cambia estructuralmente su negocio. Por eso hay que responder con soluciones estratégicas y no tácticas, y esto está detrás de la fusión con CABK, señaló Goirigolzarri.

Además, el directivo descartó que el nuevo grupo financiero pueda cobrar por los depósitos a los clientes particulares. Con la información que tengo, lo descartaría. Jamás se nos ha pasado por la imaginación cobrar por los depósitos, y si se nos ha pasado hemos decidido no hacerlo, señaló.

Viernes, 29 de enero 2021

. **BBVA** presentó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2020 (4T2020) y acumulado del año:

RESULTADOS BBVA 2020 vs 2019 / ESTIMACIONES CONSENSO FACTSET

EUR millones	2020	2019	var %	2020E	var %
Margen bruto	22.974	24.463	-6,1%	23.105	-0,6%
Margen intereses	16.801	18.124	-7,3%	16.802	0,0%
EBIT	12.219	12.561	-2,7%	12.290	-0,6%
Margin (%)	53,2	51,5		53,2	
Beneficio antes impuestos	5.225	7.716	-32,3%	3.850	35,7%
Margin (%)	22,7	31,5		16,7	
Beneficio neto	1.305	3.512	-62,9%	963	35,5%
Margin (%)	5,7	14,3		4,2	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimaciones consenso FactSet.

. **CAIXABANK (CABK)** presentó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2020 (4T2020) y acumulado del año:

RESULTADOS CAIXABANK 2020 vs 2019 / ESTIMACIONES CONSENSO FACTSET

EUR millones	2020	2019	var %	2020E	var %
Margen bruto	8.409	8.605	-2,3%	8.152	3,2%
Margen intereses	4.900	4.951	-1,0%	4.876	0,5%
EBIT	3.830	2.855	34,2%	3.501	9,4%
Margin (%)	45,5	33,2		42,9	
Beneficio antes impuestos	1.601	2.077	-22,9%	1.331	20,3%
Margin (%)	19,0	24,1		16,3	
Beneficio neto	1.381	1.705	-19,0%	1.246	10,9%
Margin (%)	16,4	19,8		15,3	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimaciones consenso FactSet.

Noticias destacadas de Empresas

. **ERCROS (ECR)** ha aprobado su nuevo plan de inversiones, el Plan 3D, que define las actuaciones estratégicas que va a llevar a cabo la empresa durante el período 2021-2025. La estrategia que el Plan 3D define se asienta sobre tres dimensiones -Diversificación, Digitalización y Descarbonización- y contiene 20 grandes proyectos. El Plan 3D implica una inversión de EUR 69 millones y se prevé que tenga una contribución adicional al EBITDA de EUR 63 millones. Aunque el horizonte temporal del plan es de cinco años, el alcance de varios proyectos de digitalización y descarbonización trasciende este período y se extiende hasta 2029. Para el período 2026-2029 se prevé, como consecuencia derivada del Plan 3D, una inversión de EUR 23 millones y una contribución adicional al EBITDA de EUR 131 millones.

Viernes, 29 de enero 2021

Las cifras totales del período extendido 2021-2029 son, por tanto, las siguientes: inversión acumulada, EUR 92 millones; y EBITDA adicional acumulado, EUR 194 millones. Está previsto financiar el plan con recursos generados internamente. Las ayudas públicas provenientes del Fondo Europeo de Recuperación, y otras que se puedan obtener, permitirán acelerar el proceso inversor y acometer antes algunas de las actuaciones previstas para el período 2026-2029.

. La vicepresidenta tercera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, ha afirmado este jueves que el Gobierno analizará con mucho cuidado, detenimiento y detalle la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del fondo australiano IFM sobre el 22,69% de **NATURGY (NTGY)**, al tratarse de una compañía de un sector estratégico con operaciones e infraestructuras críticas para España, si bien ve un signo positivo de confianza el interés inversor.

. Según le informaron al diario *elEconomista.es*, la vocación de Vivendi es aumentar su peso por encima del 20% del capital en **GRUPO PRISA (PRS)** ya que se trata de una inversión industrial. El grupo francés ve PRS como una inversión a largo plazo y su objetivo es trabajar de la mano con el grupo para generar sinergias y crecer en Europa, América Latina y EEUU. En este punto, aclaran que el desembarco se realizará siguiendo los cauces oficiales y contando con el beneplácito de todas las partes.

Otras fuentes consultadas por este diario coinciden en asegurar que el plan de la familia Bolloré es controlar PRS junto a Amber, que tiene el 29,8% de capital y tiene previsto confirmarse como presidente de la compañía, cargo al que accedió de forma temporal Joseph Oughourlian (presidente de Amber) tras conseguir destituir a Javier Monzón. Vivendi tiene caja, vocación de expansión paneuropea, respaldo político y PRS está barata y es estratégicamente muy recomendable, aseguran fuentes consultadas por *elEconomista.es*. PRS y Vivendi han declinado hacer comentarios sobre esta posible operación.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión recoge en su edición de hoy que Vivendi planea elevar su participación en PRS hasta el entorno del 25% del capital, según le indicaron fuentes cercanas a la compañía francesa.

. Según informó ayer *Europa Press*, Genómica, empresa de diagnóstico molecular de **PHARMAMAR (PHM)**, ha validado su kit PCR 'qCOVID-19 Respiratory Combo', según ha anunciado este jueves la compañía, que ha resaltado que este kit es capaz de detectar el coronavirus SARS-CoV-2, causante de la covid-19, a partir de muestras de saliva. Según ha indicado la biotecnológica española, el kit desarrollado por su filial supone un ahorro de tiempo y costes para la obtención de resultados a la hora de detectar nuevos contagios de coronavirus.

. Según informa el diario Expansión, **SACYR (SCYR)** se ha hecho con la adjudicación de un contrato de carreteras en Italia, que cuenta con un presupuesto de EUR 388 millones. En concreto, SCYR, en alianza con el socio local Fininc, ha ganado la construcción de la SS-340 Regina-Variante Tremezzina, una carretera de 9,5 kilómetros situada al norte del país transalpino.

. Expansión informa hoy que José Elías, presidente de AUDAX (ADX), ha llegado a un acuerdo con **GRUPO EZENTIS (EZE)** para invertir EUR 19,87 millones en una ampliación de capital en EZE. Inicialmente tomará el 16,66% del capital. EZE ha firmado un acuerdo de inversión con Eléctrica Nuriel, sociedad controlada indirectamente por Elías, para dar entrada a la firma como socio estratégico e industrial en el capital de EZE. La inversión se ha formalizado a través de una ampliación de capital de 66,2 millones de acciones que será suscrita por Elías, a un precio de EUR 0,30 por título, ascendiendo el total a los EUR 19,87 millones mencionados.