

Jueves, 28 de octubre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/10/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	27/10/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	887,88	884,48	-3,40	-0,38%	Noviembre 2021	8.953,0	-19,30	Yen/\$	1,161
IBEX-35	9.001,6	8.972,3	-29,3	-0,33%	Diciembre 2021	8.920,0	-52,30	Euro/£	1,183
LATIBEX	4.893,30	4.893,80	0,5	0,01%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.756,88	35.490,69	-266,19	-0,74%	USA 5Yr (Tir)	1,14%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	84,58
S&P 500	4.574,79	4.551,68	-23,11	-0,51%	USA 10Yr (Tir)	1,55%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.795,25
NASDAQ Comp.	15.235,72	15.235,84	0,12	0,00%	USA 30Yr (Tir)	1,95%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	23,96
VIX (Volatilidad)	15,98	16,98	1,00	6,26%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.098,24	28.820,09	-278,15	-0,96%	Euro Bund	169,55	0,51%	Niquel \$/Tn	19.850
Londres(FT100)	7.277,62	7.253,27	-24,35	-0,33%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.766,51	6.753,52	-12,99	-0,19%	España 5Yr (Tir)	-0,23%	-2 p.b.	1 mes	-0,556
Frankfort (DAX)	15.757,06	15.705,81	-51,25	-0,33%	España 10Yr (TIR)	0,48%	-4 p.b.	3 meses	-0,550
Euro Stoxx 50	4.223,97	4.220,88	-3,09	-0,07%	Diferencial España vs. Alemania	65	+1 p.b.	12 meses	-0,474

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.318,04
IGBM (EUR millones)	1.388,95
S&P 500 (mill acciones)	2.259,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.429,47

Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,81	0,00
B. SANTANDER	3,27	3,26	0,00
BBVA	5,59	5,62	-0,03


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 290.000; ii) PIB (3T2021; 1º est): Est QoQ anualizado: 3,5%; Est YoY: 5,3%

iii) Deflactor PIB (3T2021; 1º est): Est QoQ: 4,9%; Est YoY: 3,6%; iv) Ventas pendientes viviendas (sept): Est MoM: +1,0%

v) Índice manufacturas Kansas (octubre): Anterior: 22

España: i) IPC (octubre; prel): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 4,6%; ii) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 4,6%

iii) Tasa desempleo (3T2021): Est: 14,6%

Alemania: i) Evolución desempleo (octubre): Est: -20.000; ii) Tasa desempleo (octubre): Est: 5,4%

iii) IPC (octubre; prel): Est MoM: 0,45%; Est YoY: 4,4%; iv) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,4%

Zona Euro: i) Índice confianza consumidores (oct; final): Est: -4,8; ii) Índice confianza económica (octubre): Est: 116,9

iii) Índice clima negocios (oct): Est: n.d.; iv) Confianza industrial (oct): Est: 13,3; v) Confianza servicios (oct): Est: 15,6

vi) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%; Est tipo depósito: -0,5%; Est tipo marginal crédito: 0,25%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

A pesar de que los resultados empresariales trimestrales que se dieron a conocer a lo largo del día fueron en general muy positivos, **el temor de muchos inversores por el hecho de que las**

Jueves, 28 de octubre 2021

principales economías del mundo se estén ralentizando llevó AYER a los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses a cerrar la jornada en negativo. Hasta el momento, y salvo en algunos casos muy concretos, las empresas que han publicado sus cifras trimestrales se han mostrado resistentes al impacto en sus ventas y en sus márgenes de factores como los problemas en las cadenas de suministros, las dificultades para encontrar personal cualificado y los elevados costes de las materias primas y de la energía, gracias en la mayoría de los casos a la fortaleza mostrada por la demanda de sus productos y servicios. No obstante, no en todos los casos esta capacidad para sobreponerse a un escenario macro complejo ha sido recompensada por los inversores, con muchas compañías siendo capaces de superar las estimaciones de los analistas e, incluso, de ratificar o revisar al alza sus expectativas de resultados para lo que resta de ejercicio y, sin embargo, habiendo recibido sus acciones un duro correctivo tras la publicación de sus cifras.

Entendemos que los inversores se están mostrando muy selectivos debido a que esperan que la ralentización del ritmo de recuperación económica en el corto plazo impacte más a unos determinados sectores que a otros. En ese sentido, las continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento económico por parte de gobiernos, instituciones y casas de análisis - Alemania, España y Japón han recibido recientemente revisiones a la baja de su crecimiento económico para 2021; la excepción ha sido el Reino Unido, cuyo Gobierno revisó ayer al alza el crecimiento del PIB británico para 2021- están llevando a muchos inversores a adoptar una postura más defensiva, apostando por sectores que, como es el caso del tecnológico, se comportan mejor en un escenario de menor crecimiento económico. En este sentido, cabe señalar que AYER fue un día en el que claramente se impuso esta estrategia, a lo que ayudó mucho el fuerte repunte del precio de los bonos y el consiguiente recorte de sus rendimientos que, en esta ocasión, fue acompañado de cierta pérdida de inclinación de la curva de tipos, lo que suele apuntar a unas menores expectativas de crecimiento económico. Así, los valores de corte más defensivo y los de crecimiento, concretamente los tecnológicos, fueron los que mejor se comportaron en términos relativos durante la sesión, mientras que los de corte cíclico como los bancos, los relacionados con las materias primas minerales o los de la energía, éstos últimos penalizados por la caída del precio del crudo -el mayor repunte de lo esperado de los inventarios semanales de crudo en EEUU y la posibilidad de que Irán vuelva a la mesa de negociaciones para un nuevo pacto nuclear llevó a muchos inversores a realizar beneficios en este activo-, fueron los que peor lo hicieron, sufriendo en algunos casos fuertes descensos.

HOY, y a la espera de conocer qué es lo que dice el BCE -no esperamos que haga nada- tras la reunión de su Consejo de Gobierno, las bolsas europeas abrirán entre planas y ligeramente a la baja, con los valores más ligados al ciclo, especialmente los de la energía, liderando las caídas. En principio, la mencionada reunión del Consejo de Gobierno del BCE será la cita más relevante del día para los inversores, aunque, como ya anunció en septiembre la presidenta de la institución, la francesa Lagarde, no será hasta la reunión de diciembre cuando el BCE dé a conocer su nueva estrategia en materia de política monetaria. No obstante, será interesante escuchar a Lagarde en la rueda de prensa posterior al Consejo hablar de la inflación, de si siguen o no pensando que es transitoria, de la crisis energética que afronta la región del euro, de la posible ralentización de la recuperación económica y de hasta qué punto está el BCE capacitado para afrontar un escenario de alta inflación y bajo crecimiento, escenario que parece el más probable en el corto plazo, aunque no sea seguro que vaya a ser así.

Jueves, 28 de octubre 2021

Pero la agenda macro del día no se limita a la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, ya que HOY se publicarán en Alemania y España las lecturas preliminares del IPC de octubre, indicador que se espera haya seguido subiendo tanto en términos mensuales como, sobre todo, interanuales. Además, y ya por la tarde, se dará a conocer en EEUU la primera estimación del PIB del 3T2021, que se espera siga mostrando un ritmo de crecimiento elevado, aunque muy inferior al del trimestre precedente -ver estimaciones en el cuadro adjunto-. Una lectura algo mejor de lo esperado podría servir para tranquilizar a los inversores más cortoplacistas.

Por último, señalar que cada vez parece más improbable que los legisladores demócratas estadounidenses sean capaces de llegar a un acuerdo para aprobar el plan de infraestructuras sociales antes de la fecha límite del 31 de octubre que se han autoimpuesto. Cabe recordar que la aprobación de este programa es la condición que ha impuesto la parte más izquierdista del partido demócrata para aprobar en la Casa de Representantes el programa de infraestructuras físico que, con apoyo bipartidista, ya fue aprobado hace semanas por el Senado. Este tema mantiene inquietos a los inversores, que ven como es factible que la agenda económica y social del presidente Biden se vea muy penalizada y su imagen política muy deteriorada si los demócratas no aprueban pronto alguno de los mencionados programas de inversión y gasto.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **PharmaMar (PHM):** resultados 9M2021;
- **Cellnex (CLNX):** resultados 9M2021;
- **Fluidra (FDR):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** resultados 9M2021;
- **Gestamp (GEST):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Airbus (AIR):** resultados 3T2021;
- **Tubos Reunidos (TRG):** Junta Extraordinaria de Accionistas;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 3T2021;
- **Solvay (SOLB-BE):** resultados 3T2021;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 3T2021;
- **Capgemini (CAP-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Compagnie de Saint-Gobain (SGO-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Korian (KORI-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Lagardere (MMB-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2021;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 3T2021;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 3T2021;

Jueves, 28 de octubre 2021

- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 3T2021;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 3T2021;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 3T2021;
- **Moncler (MONC-IT):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 3T2021;
- **Stellantis (STLA-IT):** ventas e ingresos 3T2021;
- **UniCredit (UNI-IT):** resultados 3T2021;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-GB):** resultados 3T2021;
- **The Navigator (NVG-PT):** resultados 3T2021;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 3T2021;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** ventas e ingresos 3T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Altria Group (MO-US):** 3T2021;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2021;
- **American Tower (AMT-US):** 3T2021;
- **Apple (AAPL-US):** 4T2021;
- **Caterpillar (CAT-US):** 3T2021;
- **Comcast (CMCSA-US):** 3T2021;
- **Deckers Outdoor (DECK-US):** 2T2022;
- **DexCom (DXCM-US):** 3T2021;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 3T2021;
- **Mastercard (MA-US):** 3T2021;
- **Merck & Co (MRK-US):** 3T2021;
- **SKECHERS (SKX-US):** 3T2021;
- **SolarWinds (SWI-US):** 3T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Los analistas del panel de la Fundación de las Cajas de Ahorro (Funcas) revisaron ayer a la baja su estimación de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España para 2021 desde el 6,3% hasta el 5,1%. Para 2022 estos analistas han elevado su estimación de crecimiento para la economía española desde el 5,8% hasta el 6%. Los factores que han influido en esta revisión a la baja son: i) el impacto de la escalada de precios y ii) la escasez de componentes y materias primas en todo el mundo, que resta aproximadamente la mitad de la corrección de 1,2 puntos para este año. Además, esta rebaja se debe al "inesperado" ajuste a la baja por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE) del cálculo de crecimiento de PIB en el 2T2021, que pasó del 2,8% estimado inicialmente al 1,1%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer el Banco Central Europeo (BCE), el agregado monetario M3 creció el 7,4% en términos interanuales en el mes de septiembre, sensiblemente menos que el 7,9% que lo había hecho en agosto y que el 7,6% que esperaba el consenso de analistas.

En el mes analizado, el crédito a los hogares creció el 4,1% en tasa interanual, algo por debajo del 4,2% al que se había expandido en el mes precedente, cuando alcanzó el ritmo de crecimiento más elevado en un mes en 13 años. Por su parte, el crédito a las empresas aumentó en septiembre el 2,1%, por encima del 1,5% al que había crecido en

Jueves, 28 de octubre 2021

agosto. No obstante, la tasa de crecimiento del crédito a las empresas continuó siendo la mitad de la que había en la región antes del inicio de la pandemia.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, se situó de cara a noviembre en los 0,9 puntos frente a los 0,4 puntos alcanzados en octubre.** La lectura superó holgadamente los -1,0 puntos que esperaban los analistas. Así, y según este indicador, se espera que la confianza del consumidor en Alemania se fortalezca en noviembre, debido a la creciente propensión a consumir y a la disminución de la propensión a ahorrar

Según la encuesta de la consultora, **en octubre el subíndice que mide la propensión a comprar repuntó hasta los 19,4 puntos desde los 13,4 puntos de septiembre, alcanzando su lectura más elevada en diez meses.** Según los analistas de GfK, los ciudadanos alemanes esperan claramente más aumentos de precios y es por eso quieren hacer compras, para evitar precios aún más altos. En ese sentido, afirmaron que si el aumento de los precios continúa, ejercerá presión sobre la confianza del consumidor y es probable que la recuperación se retrase aún más.

Por su parte, **el subíndice de expectativas económicas bajó en octubre hasta los 46,6 puntos desde los 48,5 puntos de septiembre.** A pesar del descenso, las expectativas económicas se mantienen en un nivel elevado. En ese sentido, los analistas de GfK señalan que el buen nivel de las expectativas indica que los consumidores siguen confiando en la recuperación de la economía alemana.

Por último, **el subíndice que mide las expectativas de ingresos descendió en octubre hasta los 23,3 puntos desde los 37,4 puntos de septiembre,** ya que este indicador, según GfK, parece estar sufriendo más por el incremento de la inflación, ya que los precios más altos reducen el poder adquisitivo de los ingresos.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de octubre hasta los 99,0 puntos desde los 101,0 puntos de septiembre,** quedando ligeramente por debajo de los 100,0 puntos que esperaban los analistas. De esta forma el índice vuelve a situarse por debajo de su media histórica a largo plazo, que está situada también en los 100,0 puntos.

En el mes de octubre **el subíndice que mide la opinión que tienen los hogares en relación con su situación financiera futura bajó cuatro puntos, situándose por debajo de su media a largo plazo.** A su vez, el que mide la opinión de los hogares sobre su situación financiera personal pasada cayó un punto en el mes, aunque este subíndice se mantiene por encima de su promedio a largo plazo.

Además, en octubre, **la proporción de hogares que considera que es un momento propicio para realizar compras importantes ha vuelto a disminuir,** bajando el subíndice que mide este factor dos puntos con relación a septiembre, aunque se mantiene ligeramente por encima de su media.

Por último, cabe destacar que **el subíndice que mide la opinión de los hogares en relación con su futura capacidad de ahorro bajó nueve puntos en octubre con relación a septiembre,** mientras que el que mide la opinión sobre su capacidad de ahorro actual de los hogares lo hizo tres puntos. Por su parte, el subíndice que mide la opinión de los hogares sobre la oportunidad de ahorrar se mantuvo sin cambios en octubre. Estos tres subíndices se mantuvieron en el mes analizado por encima de su promedio a largo plazo.

Por otro lado, el INSEE publicó también ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Francia septiembre el 1,7% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 11,6% (+10,0% en agosto).** Ambas lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de un repunte mensual del IPP del 0,6% y de uno interanual del 10,3%.

Cabe destacar que en Francia en el mes de septiembre y con relación a agosto **los precios de los productos mineros y de las canteras, la energía y el agua repuntaron con fuerza (+4,8%).** A su vez, los precios de la producción y el comercio de electricidad aumentaron un 5,1%, impulsados por los del mercado mayorista. Además, los precios de los servicios comerciales de gas por red se mantuvieron en una fuerte tendencia alcista (+14,8%), en relación con un nuevo aumento de las tarifas reguladas y una demanda muy superior a las existencias disponibles. **Por último, señalar que los precios de los productos derivados del petróleo subieron en septiembre el 3,3% con relación a agosto.**

Jueves, 28 de octubre 2021

• EEUU

. Según estimaciones preliminares dadas a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **las peticiones de bienes de consumo duraderos bajaron el 0,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, sensiblemente menos que el 1,0% que esperaban los analistas.** El de septiembre es el primer descenso mensual de esta variable tras cuatro meses de alzas ininterrumpidas.

Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos subieron en septiembre el 0,4%, en línea con lo esperado por el consenso. A su vez, **los pedidos de bienes de capital, variable que es una buena aproximación a la inversión empresarial, repuntaron un 0,8% en el mes analizado,** sensiblemente por encima del 0,4% que esperaban los analistas.

En septiembre la debilidad de los pedidos de bienes no duraderos fue consecuencia de la mostrada por los pedidos de automóviles y de aeronaves.

Valoración: en conjunto el informe es bastante positivo, teniendo en cuenta la fortaleza mostrada en meses precedentes por los pedidos de bienes duraderos. Los más relevante es el hecho de que los pedidos de bienes de capital no sólo aumentaron, sino que lo hicieron aun ritmo mensual superior al del mes precedente. Si las empresas invierten en capacidad es que son optimistas con relación a la evolución futura de la demanda de su productos.

• RESTO DEL MUNDO

. Tal y como esperaban los analistas, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Japón (BOJ) mantuvo sus tipos de interés a corto plazo y largo plazo sin cambios** en una votación con un resultado de 8 a 1. En su comunicado, el BOJ reafirmó su compromiso con la compra de activos y repitió que la actual política monetaria acomodaticia continuaría hasta que la inflación se establezca en el objetivo del 2%.

Además, **la revisión de su cuadro macro también estuvo en línea con lo esperado. Así, el informe de perspectivas mostró que el pronóstico de crecimiento del PIB del año fiscal 21 se revisó a la baja hasta el 3,4% desde el 3,8%** de la anterior estimación, mientras que la estimación del IPC subyacente para el mismo ejercicio fue revisada a la baja hasta el 0,0% desde 0,6%. No hubo cambios relevantes en las proyecciones para los años fiscales 2022 y 2023.

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SABADELL (SAB)** presentó hoy sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Margen bruto	3.908	3.636	7,5%	3.808	2,6%
Margen intereses	2.563	2.545	0,7%	2.543	0,8%
EBIT	1.359	1.249	8,8%	1.347	0,9%
<i>Margin (%)</i>	34,8%	34,4%		35,4%	
Beneficio antes impuestos	527	156	n.s.	463	13,9%
<i>Margin (%)</i>	13,5%	4,3%		12,2%	
Beneficio neto	370	203	82,4%	340	8,9%
<i>Margin (%)</i>	9,5%	5,6%		8,9%	

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

Jueves, 28 de octubre 2021

- El **margen de intereses** de SAB se situó a 9M2021 de 2021 en EUR 2.563 millones (+0,7% interanual; +0,8% consenso *FactSet*; +0,0% a tipos constantes) apoyado principalmente en el crecimiento de los volúmenes donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria de TSB, en mayores ingresos por la TLTRO III, en una mayor remuneración cobrada a los depósitos corporativos así como en un menor coste de mercados de capitales, que neutralizan la menor aportación de la cartera ALCO tras las ventas realizadas el año anterior y los menores rendimientos.
- Además, las **comisiones** alcanzaron los EUR 1.070 millones (+7,0% interanual; +6,8% a tipos constantes) derivado principalmente del buen comportamiento de las comisiones de servicios, así como de las de los fondos de inversión. Los resultados por operaciones financieras (ROF) casi duplicaron su importe en términos interanuales (EUR 348 millones 9M2021 vs EUR 177 millones 9M2020; +96,2%; +95,6% a tipos constantes).
- De esta forma, el **margen bruto** repuntó un 7,5% interanual entre enero y septiembre (+2,6% vs consenso; +6,9% a tipos constantes). Por su parte, el **margen antes de dotaciones o margen explotación (EBIT)** se incrementó un 8,8% interanual, hasta los EUR 1.359 millones (+0,9% vs consenso; +8,8% a tipos constantes). Hay que indicar que, en términos sobre margen bruto, el EBIT alcanzó el 34,8%, un margen inferior al esperado por el consenso de 35,4%, pero que es superior al 34,4% de 9M2020.
- Las **provisiones** de SAB totalizaron EUR -911 millones a cierre de septiembre de 2021 (EUR -890 millones excluyendo TSB), una fuerte reducción comparando con los EUR -1.391 millones (EUR -1.222 millones excluyendo TSB) a cierre de septiembre del ejercicio anterior, derivada principalmente del registro en el año anterior de las provisiones extraordinarias asociadas con el impacto del Covid-19.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** se elevó en 9M2021 hasta los EUR 527 millones, una mejora del 237,6% con respecto al mismo periodo del año precedente (+13,9% vs consenso; +247,8% a tipos constantes)
- El **beneficio neto** del grupo ascendió a EUR 370 millones a cierre de septiembre de 2021, (+82,4% interanual; +8,9% vs consenso *FactSet*; +85,5% a tipos constantes), y siendo el resultado a nivel Ex TSB de EUR 288 millones y de TSB de EUR 82 millones.
- En términos de **balance**, los activos totales del grupo ascendieron a EUR 249.922 millones (+5,9% interanual), manteniéndose estables en el trimestre. Asimismo, al cierre de 9M2021, los recursos de clientes en balance totalizaron EUR 157.930 millones (EUR 116.421 millones sin considerar TSB) (+6,6% interanual; +4,5% sin considerar TSB) y del 0,4% en el trimestre tanto a nivel grupo como sin considerar TSB. Dichos avances están impulsados por el crecimiento de las cuentas a la vista, que compensa la caída de los depósitos a plazo.
- En relación con la **gestión del riesgo**, SAB informó que la ratio de morosidad se mantuvo estable asimismo en el 3,59%, y los activos problemáticos se mantuvieron prácticamente estables en el 3T2021, presentando un saldo de EUR 7.377 millones a cierre de septiembre de 2021, de los que EUR 6.004 millones corresponden a activos *stage 3* y EUR 1.373 millones a activos adjudicados.
- La **cobertura de activos problemáticos** incorporando el total de provisiones aumenta en el trimestre y se sitúa en el 54,0%, siendo la cobertura *stage 3* con el total de provisiones del 57,9% y la cobertura de los activos adjudicados del 37,0%.
- En términos de **solvencia**, la *ratio CET1* se situó en el 12,40% a cierre de septiembre de 2021, creciendo así 9 puntos básicos (p.b.) respecto el trimestre anterior. Esta *ratio CET1* incluye 28 p.b. de ajustes transicionales de IFRS9, por lo que la *ratio CET1 fully-loaded* se sitúa en el 12,12%, creciendo así 12 p.b. respecto al trimestre anterior.
- En opinión del consejero delegado de SAB, César González-Bueno, los resultados del tercer trimestre están en línea con todos los objetivos de su plan estratégico para la transformación de la entidad.

Jueves, 28 de octubre 2021

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Ventas	27.999,8	24.247,9	15,5%	26.452,8	5,8%
EBITDA	8.164,9	7.375,4	10,7%	8.141,4	0,3%
EBIT	4.781,1	4.018,1	19,0%	4.434,9	7,8%
Margin (%)	17,1%	16,6%		16,8%	
Beneficio antes impuestos	4.090,0	3.842,6	6,4%	3.703,8	10,4%
Margin (%)	14,6%	15,8%		14,0%	
Beneficio neto	2.408,2	2.681,0	-10,2%	2.414,0	-0,2%
Margin (%)	8,6%	11,1%		9,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- IBE obtuvo una **cifra de negocios** entre enero y septiembre de EUR 27.999,8 millones, lo que supone una mejora del 15,5% con respecto al mismo periodo del año precedente. Además, la cifra superó (+5,8%) el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- La **producción neta de electricidad** de IBE en 9M2021 aumentó un 2,1% interanual, hasta los 122.817 GWh, destacando la mejora del segmento de Renovables (+10,4%) y Cogeneración (+11,7%) que más que compensaron el menor crecimiento de Nuclear (+1,2%) y de Ciclos Combinados (+0,6%).
- Por su parte, la **capacidad instalada** de IBE se incrementó un 6,7% en 9M2021, hasta los 57.662 MW, destacando una vez más la mejora interanual del segmento de Renovables (+10,4%).
- El **margen bruto** creció un 6,3% hasta los EUR 12.585,9 millones, con un efecto negativo del tipo de cambio de EUR 415,9 millones. Excluyendo dicho impacto y el del Covid-19 (EUR -127 millones), esta partida creció un 8,9%.
- El **cash flow de explotación (EBITDA consolidado)** creció en 9M2021 un 10,7% interanual, hasta los EUR 8.165 millones, y estuvo en línea (+0,3%) con la estimación del consenso de *FactSet*. La evolución de esta magnitud se vio afectada por un lado, por los impactos negativos del Covid-19 en la demanda (EUR 128 millones) y el conocido como "detracción del gas" (EUR -114 millones), y, por otro, el positivo de tributos en España (EUR 417 millones) sin los que el EBITDA ajustado creció un 5,2%, y el tipo de cambio, que resta EUR 260 millones. Excluyendo estos efectos, el EBITDA hubiese aumentado un 8,7%.
- La partida de amortizaciones y provisiones creció ligeramente (+0,8% interanual) alcanzando los EUR 3.383,8 millones, ya que el aumento de actividad de IBE se compensó con el efecto de las divisas. Excluyendo el tipo de cambio esta partida aumentó un 3,6%. De esta forma, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 4.781,1 millones, un 19,0% superior al obtenido en el mismo periodo de 2020, y un 7,8% superior a la proyección del consenso. En términos sobre ventas, el EBIT repuntó hasta el 17,1% (vs 16,6% 9M2020; 16,8% consenso).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IBE alcanzó los EUR 4.090,0 millones en 9M2021, un incremento interanual del 6,4%, y que, además, constituye una mejora del 10,4% con respecto al importe previsto por el consenso.
- La partida de resultados de sociedades por el Método de Participación se situó en EUR 5,0 millones en comparación con EUR 465,2 millones en 9M2020 tras la venta de la participación minoritaria de IBE en SIEMENS GAMESA (SGRE) el año pasado.

Jueves, 28 de octubre 2021

- Todo lo mencionado conllevó un **beneficio neto** de EUR 2.408,2 millones, lo que supuso una caída del 10,2% con respecto al beneficio alcanzado un año antes. La cifra real está en línea (-0,2%) con la esperada por el consenso de *FactSet*. En términos ajustados, el **beneficio neto ajustado** aumentó un 5,2% interanual, hasta los EUR 2.687,8 millones. Los ajustes excluyen el efecto del Covid-19 (EUR -123 millones), la reversión de tributos en España del 2013 al 2016 (+EUR 382 millones), el impacto de los impuestos diferidos en Reino Unido (EUR -453 millones) y la detracción del gas según el RDL 17/2021 (EUR -85 millones). Asimismo, el beneficio neto ajustado de 2020 excluye el efecto del Covid-19 (EUR -203 millones), la plusvalía de SGRE (EUR 485 millones) e impactos extraordinarios a nivel de impuestos (EUR -154 millones)

Por otra parte, el diario *Noticias de Navarra* informó de que en la conferencia de analistas para presentar los resultados de los primeros nueve meses, el presidente de IBE, Ignacio Sánchez-Galán, constató una mejora del contexto regulatorio en España tras las medidas aclaratorias aprobadas el martes que limitan la minoración de ingresos de las compañías. Al respecto, Galán señaló que las medidas incluidas en el real decreto ley de 14 de septiembre crearon preocupación en los inversores, pero las aclaraciones efectuadas por el Gobierno reducen el efecto negativo estimado y mejoran la situación de antes.

Por otro lado, el Consejo de Administración de IBE acordó: (a) ejecutar el segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola celebrada el pasado 18 de junio de 2021. En este sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" los accionistas de la sociedad podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas; (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado; o (iii) recibir su retribución en efectivo mediante el cobro del Dividendo a Cuenta.

IBE estima que el importe bruto del Dividendo a Cuenta por acción será de, al menos, EUR 0,168 brutos. El calendario estimado de la ejecución de esta segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2021 será el siguiente:

- **Durante el mes de diciembre de 2021** (en principio, el día 16): Comunicación de la verificación, en su caso, del cumplimiento de los requisitos del artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para la distribución del Dividendo a Cuenta.
- **5 de enero de 2022**: Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción.
- **7 de enero de 2022**: Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de Iberdrola con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*).
- **10 de enero de 2022**: Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de IBE se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **24 de enero de 2022**: Fin del Periodo Común de Elección (y, en consecuencia, del plazo para solicitar el Dividendo a Cuenta) y fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Estas fechas se encuentran pendientes de confirmación hasta que se publique el calendario bursátil del año 2022.
- **1 de febrero de 2022**: Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).
- **2 de febrero de 2022**: Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Europa Press*, Norges Bank ha notificado una participación del 0,14% en **NATURGY (NTGY)** a la CNMV, lo que supone que ha vendido el 1% de su participación en la energética en el marco de la OPA de IFM, que permitió al fondo australiano alcanzar el 10,83% del capital. El paquete estaría valorado ahora mismo en EUR 218,8 millones.

Jueves, 28 de octubre 2021

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)** ha acordado convocar próximamente una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, para su celebración durante este ejercicio, a la que se propondrá una distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión) por importe de EUR 60 millones, lo que implica un importe aproximado de EUR 0,3955 brutos por acción, cuyo pago tendría lugar en el presente ejercicio 2021.

. El Consejo de Administración de **RED ELÉCTRICA (REE)**, en sesión celebrada el 26 de octubre de 2021, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 7 de enero de 2022
- Fecha de registro (*record date*): 6 de enero de 2022
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 5 de enero de 2022
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,2727

El pago de dicho dividendo se hará a todas las acciones con derecho a dividendo el día 7 de enero de 2022.

. En sesión celebrada el 26 de octubre, el Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** ha acordado reanudar el pago de dividendo y someter a la consideración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo en efectivo de EUR 0,15 brutos por acción, pagadero en julio de 2022.

. El Consejo de Administración de **CELLNEX (CLNX)**, en base a la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 21 de julio de 2020, ha acordado el reparto de un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de EUR 20.395.792,37, lo que implica EUR 0,03004 brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo.

- Fecha de pago: 4 de noviembre de 2021.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a percibir el dividendo (*Record date*): 3 de noviembre de 2021.
- Fecha a partir de la cual las acciones se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*Ex date*): 2 de noviembre de 2021.

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 27 de octubre de 2021 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **SOLARPACK (SPK)** presentada por Veleta BidCo S.à r.l. el día 26 de junio de 2021 y admitida a trámite el 15 de julio de 2021, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 22 de octubre de 2021.

La oferta se dirige al 100% del capital social de SPK, compuesto por 33.253.012 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. El precio de la oferta es de EUR 26,50 por acción. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **REPSOL (REP)** celebrada el 26 de marzo de 2021 acordó el reparto condicionado de la cantidad fija de EUR 0,30 brutos con cargo a reservas libres, a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho a participar en dicho reparto en la fecha de pago. En virtud de dicha delegación de la Junta General, el Consejo de Administración de REP, en sesión celebrada ayer, acordaron que el mencionado reparto de reservas se realice en los siguientes términos:

- **6 de enero de 2022.** Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*).
- **7 de enero de 2022.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de REP cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*).
- **10 de enero de 2022.** Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 6 de enero y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*).
- **11 de enero de 2022.** Fecha de pago del dividendo