

Viernes, 29 de octubre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/10/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/10/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	884,48	889,68	5,20	0,59%	Noviembre 2021	9.021,0	-4,80	Yen/\$		1,167
IBEX-35	8.972,3	9.025,8	53,5	0,60%	Diciembre 2021	8.998,0	-27,80	Euro/£		1,182
LATIBEX	4.893,80	4.795,60	-98,2	-2,01%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	35.490,69	35.730,48	239,79	0,68%	USA 5Yr (Tir)	1,19%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		84,32
S&P 500	4.551,68	4.596,42	44,74	0,98%	USA 10Yr (Tir)	1,56%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		1.803,50
NASDAQ Comp.	15.235,84	15.448,12	212,28	1,39%	USA 30Yr (Tir)	1,96%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		24,08
VIX (Volatilidad)	16,98	16,53	-0,45	-2,65%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,12%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs		4,47
Nikkei	28.820,09	28.892,69	72,60	0,25%	Euro Bund	168,64	-0,54%	Niquel \$/Tn		19.825
Londres(FT100)	7.253,27	7.249,47	-3,80	-0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,35%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.753,52	6.804,22	50,70	0,75%	España 5Yr (Tir)	-0,15%	+8 p.b.	1 mes		-0,558
Frankfort (DAX)	15.705,81	15.696,33	-9,48	-0,06%	España 10Yr (TIR)	0,54%	+6 p.b.	3 meses		-0,556
Euro Stoxx 50	4.220,88	4.233,87	12,99	0,31%	Diferencial España vs. Alemania	66	+1 p.b.	12 meses		-0,473

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.089,96
IGBM (EUR millones)	2.162,52
S&P 500 (mill acciones)	2.184,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.517,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,167

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,76	3,74	0,02
B. SANTANDER	3,31	3,28	0,03
BBVA	5,63	5,64	-0,01

Índice precios consumo personal / PCE EEUU (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gastos personales (sept): Est MoM: +0,2%; ii) Ingresos personales (sept): Est MoM: +0,1%;
 iii) Índice precios del consumo personal / PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,4%; iv) Subyacente PCE (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,7%
 v) PMI Chicago (octubre): Est: 64,0; vi) Sentimiento consumidor (octubre; final): Est: 71,4

Francia: i) PIB (3T2021; prel): Est QoQ: 2,1%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,5%;
 iii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,1%; iv) Consumo personal (sept): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -1,6%

Alemania: PIB (3T2021; prel): Est QoQ: 2,2%; Est YoY: 2,4%;

España: i) PIB (3T2021; prel): Est QoQ: 2,8%; Est YoY: 3,8%; ii) Ventas minoristas (sept): Est YoY: +1,7%

Zona Euro: i) PIB (3T2021; prel): Est QoQ: 2,0%; Est YoY: 3,5%; ii) IPC (oct; prel): Est YoY: 3,7%; iii) Subyacente IPC (oct; prel): Est YoY: 1,9%

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, en una sesión en la que el BCE, que celebró su Consejo de Gobierno, fue protagonista. Además, durante la jornada los inversores tuvieron que procesar una importante "batería" de resultados trimestrales, entre los que hubo un poco de todo, aunque los comentarios sobre los problemas de suministros y

Viernes, 29 de octubre 2021

los elevados precios energéticos, así como el potencial impacto de estos factores en los negocios de las compañías, fueron una constante en las conferencias que mantuvieron los directivos de la cotizadas con los analistas. No obstante, de momento, y no en todos los casos, la fortaleza de la demanda está permitiendo a muchas empresas defender sus márgenes vía alza de precios, algo que vemos complicado que puedan seguir haciendo en los próximos meses si no remiten los mencionados problemas en las cadenas de suministro y se relajan los precios de la energía.

Centrándonos en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE y, sobre todo, en la rueda de prensa que mantuvo tras la misma su presidenta, la francesa Lagarde, decir que el impacto en el comportamiento de la renta variable de la región fue mínimo. No ocurrió lo mismo en el mercado de bonos ni en el de divisas -ver sección de Economía y Mercados-. Así, los bonos de la región experimentaron AYER un duro correctivo, lo que impulsó con fuerza al alza sus rendimientos, mientras que el euro se fortaleció, tanto frente al dólar como frente a la libra esterlina, en este segundo caso en menor medida. El detonante de esta reacción fueron dos comentarios realizados por Lagarde en su intervención ante los medios de comunicación: i) que en esta ocasión, a diferencia de lo que ocurrió a principios de ejercicio, el BCE no está preocupado por el repunte de las rentabilidades de los bonos ya que la mayor inflación ha permitido que los tipos de interés reales hayan seguido bajando, lo que mantiene unas óptimas condiciones de financiación en la región; y ii) que es factible que el BCE no consuma el importe total del fondos de compras de emergencia para la pandemia (PEPP). No obstante, cabe señalar que Lagarde volvió a señalar que los objetivos de inflación a largo plazo seguían sin haberse conseguido -insistió en que los factores que han impulsado la inflación al alza son temporales y remitirán el próximo año, aunque su impacto va a ser algo más duradero de lo en principio esperado-, por lo que descartó una posible subida de tipos en 2022, algo que, sin embargo, sí vienen descontando últimamente los mercados.

En Wall Street, por su parte, la sesión fue muy positiva, con los principales índices cerrando con fuertes alzas, lo que llevó tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite a terminar la jornada marcando nuevos máximos históricos, quedándose a su vez el Dow Jones a las puertas también de hacerlo. En este sentido, cabe destacar la reacción tanto del mercado de renta variable como del de bonos, el primero con fuerza al alza y el segundo a la baja, tras la publicación de la primera estimación del PIB de EEUU del 3T2021, estimación que vino a confirmar que el crecimiento de la economía estadounidense se había desacelerado significativamente en el periodo como consecuencia del repunte en los meses de verano de los casos de Covid-19 y de los problemas de suministros que afectan a muchas empresas y que están limitando su capacidad para satisfacer la demanda de sus clientes. Entendemos que los inversores ven estos dos factores como temporales lo que unido al optimismo mostrado por muchas empresas sobre el devenir futuro de sus negocios los animó AYER a incrementar sus posiciones en la renta variable. Además, es factible que algunos inversores esperen que estas cifras retrasen el inicio del proceso de retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal (Fed), algo que realmente dudamos. Por otro lado, comentar que AYER el presidente Biden presentó una nueva propuesta de su plan de infraestructuras sociales, por un importe de \$ 1,75 billones, muy inferior al inicial, plan que cree que será aprobado por el Congreso y que facilitará la también aprobación del plan de infraestructuras físico. Como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, no parece tan claro que vaya a ser así, aunque la presidenta de la Cámara de Representantes, la demócrata Pelosi, parece que va a “forzar” HOY una votación del plan de infraestructuras físico en esta cámara, algo que tampoco es seguro que vaya a suceder al 100%.

Viernes, 29 de octubre 2021

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, la última de un muy positivo mes de octubre para las bolsas occidentales, señalar que esperamos que comience ligeramente a la baja en las bolsas europeas, y ello a pesar del fuerte *rally* que experimentó Wall Street AYER. No obstante, tras el cierre de este último mercado dos de las empresas que más pesan en los índices, Apple y Amazon, presentaron sus cifras trimestrales, que estuvieron sensiblemente por debajo de lo esperado por los analistas. Además, ambas compañías señalaron que los problemas de suministros y de falta de personal, este último está afectando especialmente a Amazon, persistirán en el 4T2021, lo que volverá a lastrar sus cifras en ese periodo. Las acciones de ambas compañías fueron duramente castigadas por los inversores en operaciones fuera de hora, lo que está lastrando esta madrugada el comportamiento de los futuros de los índices estadounidenses, especialmente del S&P 500 y del Nasdaq Composite, índices en los que ambos valores mantienen un elevado peso relativo.

Por lo demás, comentar que HOY la agenda macro es intensa, tanto en Europa, donde las principales economías de la Eurozona darán a conocer la lectura preliminar del PIB del 3T2021 así como del IPC de octubre -AYER se publicaron las cifras preliminares de inflación de dicho mes en España y Alemania y en ambos casos, especialmente en el primero de estos países, las lecturas superaron con creces lo esperado por los analistas-, como en EEUU, donde esta tarde se publicarán las cifras de gastos e ingresos personales del mes de septiembre; el índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por los miembros de la Fed; y la lectura final del mes de octubre del índice de sentimiento de los consumidores, cifras todas ellas relevantes, que creemos que servirán para que los inversores puedan constatar que la recuperación económica ha perdido fuerza en los últimos meses en las economías desarrolladas mientras que la inflación, especialmente la energética, se ha disparado al alza. Escenario el que afrontan estas economías en los próximos trimestres muy complicado de gestionar, especialmente para los bancos centrales de estos países.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **FCC:** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **AENA:** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Santander (SAN):** descuenta dividendos a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,04850 por acción; paga el día 2 de noviembre;
- **Inditex (ITX):** descuenta dividendo especial a cargo 2021 por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 2 de noviembre;
- **BBVA:** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 13:00 horas;
- **Vidrala (VID):** resultados 9M2021;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 9M2021;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 9M2021;

Viernes, 29 de octubre 2021

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

- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 3T2021;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 3T2021;
- **EssilorLuxottica (EI-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Daimler (DAI-DE):** resultados 3T2021;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2021;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2021;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2021;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 3T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chevron (CVX-US):** 3T2021;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 3T2021;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 3T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del 3T2021, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el desempleo descendió en España en 127.100 personas en el 3T2021, lo que supone una disminución del 3,59% con relación al 2T2021.** La del 3T2021 ha sido el mayor descenso de esta variable en un tercer trimestre desde el año 2018. En el 3T2021 el número de parados creció en 355.000. No obstante, todavía se mantienen 3.416.700 personas sin empleo. En el último año, el desempleo ha descendido en 306.200 personas (-8,23%). Se trata del primer descenso de esta tasa interanual desde el 1T2020 y el mayor desde el mismo periodo de 2019.

De esta forma, la tasa de desempleo se situó al cierre del 3T2021 en el 14,57% frente al 15,26% con el que cerró el 2T2021, lo que la sigue situando como la mayor entre los países de la Zona Euro. En los últimos 12 meses esta tasa ha bajado 1,69 puntos porcentuales. La tasa estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

Por otro lado, cabe destacar que **según la estimación preliminar dada a conocer ayer por el INE, el índice de precios de consumo (IPC) subió el 2,0% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5.5% (4,0% en septiembre).** Ambas lecturas superaron con creces lo esperado por el consenso de analistas, que apuntaba a un repunte del IPC en el mes del 1,1% y a uno en tasa interanual del 4,6%.

Según el INE, **los factores que han causado este comportamiento del IPC han sido, principalmente, el incremento de los precios de la electricidad** y, en menor medida, de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales y del gas, frente a los descensos registrados por estos precios en el mes de octubre del año pasado.

Por su parte, **la tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente,** que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **se situó en octubre en el 1,4%.**

A su vez, el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de octubre según datos preliminares del INE el 1,7% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,5% (4,0%). En ambos casos las lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de un repunte en el mes del IPCA del 1,2% y uno en tasa interanual del 4,6%.

Valoración: *si bien es cierto que la inflación subyacente sigue bastante contenida, por debajo del objetivo del 2% del BCE, el fuerte repunte de la inflación general creemos que a medio plazo terminará penalizando el consumo y la inversión y, por tanto, la recuperación económica de España.*

Viernes, 29 de octubre 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como se esperaba, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), que se reunió ayer, mantuvo sin cambios los principales parámetros de su política monetaria. Así, el tipo de interés de referencia continuó en el 0,0%; el de la facilidad de depósitos en el -0,5% y el de crédito marginal en el 0,25%.

En la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo, su presidenta, la francesa Lagarde, dijo que no se han cumplido las condiciones de la orientación futura sobre la inflación en referencia a las expectativas del mercado en relación a una posible subida de los tipos oficiales en 2022. Además, Lagarde señaló que las condiciones generales de financiación en la Eurozona siguen siendo favorables a pesar del aumento generalizado reciente de los rendimientos de los bonos a largo plazo. Si bien Lagarde reiteró que la inflación disminuiría el próximo año, admitió que aumentaría en los próximos meses. En ese sentido, Lagarde achacó el repunte de la inflación a los altos precios de la energía, al exceso de demanda y a los efectos de base. Sobre el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP), Lagarde insinuó que podría no usarse en su totalidad.

Por último, y sobre la decisión clave sobre la política monetaria del BCE en diciembre, Lagarde dijo que querían evitar un potencial "abismo" como consecuencia de los préstamos bancarios baratos y mencionó la flexibilidad del PEPP y la posibilidad de uso de la misma en otro programa de compra de activos.

Valoración: si bien las palabras de Lagarde tuvieron un efecto muy limitado en la renta variable de la Eurozona, no ocurrió lo mismo en los mercados de bonos y de divisas. Así, los precios de los bonos descendieron con fuerza, impulsando las rentabilidades de los mismos, mientras que el euro se revalorizó frente al dólar y la libra esterlina.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que el índice de confianza económica de la Eurozona subió en el mes de octubre hasta los 118,6 puntos desde los 117,8 puntos del mes de septiembre, superando de esta forma además, los 116,9 puntos que esperaban los analistas. Por sectores, la confianza industrial subió en octubre hasta los 14,2 puntos desde los 14,1 puntos de septiembre, quedando igualmente por encima de los 12,9 puntos que esperaban los analistas. A su vez, la confianza del sector servicios subió en octubre hasta los 18,2 puntos desde los 15,2 puntos de septiembre, superando igualmente por un amplio margen los 14,6 puntos que esperaban los analistas.

Por último, destacar que el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de octubre, según la lectura final del dato, hasta los -4,8 puntos desde los -4,0 puntos del mes de septiembre. La lectura estuvo en línea con su preliminar.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó ayer de que aproximadamente 45,1 millones de personas residentes en Alemania estaban empleadas al término del mes de septiembre de 2021. Tras los incrementos mensuales promedio de 51.000 personas en los meses de marzo a agosto de 2021, el número de personas ocupadas desestacionalizado aumentó en 26.000 (+0,1%) en septiembre con relación a agosto. Sin embargo, el número de personas empleadas sigue estando por debajo del nivel anterior a la crisis sanitaria. Sobre una base desestacionalizada, el número de personas empleadas en septiembre se redujo en un 0,9%, o 409.000 con relación al mes de febrero de 2020, el mes antes de que se impusieran las restricciones debido a la pandemia de coronavirus en Alemania. En febrero de 2021 esta diferencia era de 739.000.

Por otro lado, Destatis informó que el número de desempleados bajó en Alemania en 39.000 en el mes de octubre con relación a septiembre, mejorando sustancialmente los 20.000 desempleados menos que esperaban los analistas. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en octubre en el 5,4%, por debajo del 5,5% de septiembre y en línea con lo esperado por los analistas. Esta tasa era del 4,9% antes del inicio de la pandemia.

Además, Destatis publicó ayer que, según cifras preliminares, el índice de precios al consumo (IPC) de Alemania subió el 0,5% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,5 (4,1% en septiembre). Ambas lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de un incremento mensual del IPC del 0,45% y de uno interanual del 4,4%.

Viernes, 29 de octubre 2021

Por su parte, el **IPC armonizado (IPC)** subió en octubre, según cálculos preliminares de Destatis, el **0,5%**, mientras que en tasa interanual lo hizo el **4,6% (4,1% en septiembre)**. En este caso los analistas esperaban un repunte del IPCA del 0,4% en el mes y del 4,4% en tasa interanual.

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, Biden, anunció ayer una nueva propuesta de infraestructura social por importe de \$ 1,75 billones que cree que será aprobada por el Congreso. El paquete incluye \$ 2 billones en ingresos, con un impuesto mínimo del 15% sobre las sociedades, un impuesto del 1% sobre recompras de acciones, un impuesto del 5% sobre rentas superiores a los \$ 10 millones y un impuesto adicional del 3% sobre aquellas rentas superiores a los \$ 25 millones. Mientras el presidente Biden se mostró confiado en que el paquete contará con el apoyo de los 50 senadores demócratas y que será aprobado posteriormente por la Casa de Representantes, aún no queda claro si lo firmarán los suficientes legisladores.

Los senadores demócratas Sinema y Manchin han señalado su apoyo al mismo de forma ligera, pero aún no se han comprometido a votar a favor del paquete de gasto. Con esta posible estructura, la presidenta de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, dijo ayer que intentará que hoy se lleve a cabo una votación sobre el plan de infraestructuras físicas bipartidista por importe de \$ 1,2 billones, aunque aún no está claro que cuente con el apoyo necesario para ser aprobado. En ese sentido, *The Hill* informó ayer de que la demócrata Jayapal dijo que los progresistas apoyarán la estructura de Biden del paquete de gasto de \$ 1,75 billones, pero que bloquearán el plan de infraestructuras bipartidista, a no ser que ambos planes se aprueben al mismo tiempo. Se espera que Pelosi mantenga la votación abierta hasta que se alcance una mayoría suficiente para aprobar los planes de infraestructuras.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, el **Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció con relación al 2T2021 y en términos anualizados el 2,0% en el 3T2021, su menos tasa en un año**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento mayor, en un rango de entre el 2,6% y el 3,5%. En el 2T2021 el PIB estadounidense creció el 6,7% en términos anualizados. En tasa interanual, el PIB de EEUU creció según la primera estimación del dato un 4,6% (12,2% en el 2T2021) frente al 5,3% esperado por los analistas.

En el trimestre el **consumo privado, la variable con mayor peso en el PIB de EEUU, creció el 1,6% con relación al 2T2021, cuando lo había hecho el 12,0%**. En este caso la lectura sobrepasó el crecimiento del 0,9% que esperaban los analistas. Resaltar que lo que se denomina como consumo privado básico creció en el 3T2021 el 4,5% con relación al trimestre precedente, cuando había crecido el 6,1%, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: el crecimiento económico del 3T2021 ha sido lastrado por varios factores, principalmente por el resurgimiento con fuerza de los casos de Covid-19 en EEUU durante el periodo, consecuencia de la expansión de la variante Delta del virus, aparentemente más contagiosa. Además, el impacto en el consumo de las ayudas gubernamentales a los afectados por la pandemia fue remitiendo. Tampoco ayudó el fuerte repunte de la inflación y el serio problema de abastecimiento que experimentaron muchas empresas en el trimestre, factor que les impidió en muchos casos poder satisfacer la demanda de sus clientes.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 10.000 en la semana finalizada el 23 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 281.000, la más baja desde marzo de 2020**, cuando se inició la pandemia. Los analistas esperaban una cifra superior de 290.000 nuevas peticiones. Por su parte, la media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 20.750 peticiones, hasta las 299.250, también su nivel más bajo desde mediados de marzo de 2020.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana acabada el 16 de octubre en 237.000, hasta los 2,243 millones**. En este caso los analistas esperaban también una cifra superior, de 2,420 millones.

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR), **las ventas pendientes de viviendas descendieron el 2,3% en el mes septiembre en comparación con agosto**. Los analistas esperaban que esta variable, que mide los contratos que no se han cerrado del todo de las operaciones de compraventa de viviendas, repuntasen un 1,0% en el mes analizado.

Viernes, 29 de octubre 2021

Al respecto, los analistas de la NAR señalaron que la firma de contratos de compraventa de viviendas se desaceleró un poco en septiembre y están empezando a mostrar signos de cierta moderación en el alza de los precios de la vivienda. Además, destacan que habrá menos inventario de viviendas a la venta hasta el final del año en comparación con los meses de verano, algo que ocurre habitualmente todos los años.

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS BBVA 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Margen bruto	15.589	15.620	-0,2%	14.910	4,6%
Margen intereses	10.708	11.115	-3,7%	10.563	1,4%
EBIT	8.613	8.796	-2,1%	8.434	2,1%
Margin (%)	55,3%	56,3%		56,6%	
Beneficio antes impuestos	6.182	3.652	69,3%	5.134	20,4%
Margin (%)	39,7%	23,4%		34,4%	
Beneficio neto	3.311	-15	n.s.	2.983	11,0%
Margin (%)	21,2%	-0,1%		20,0%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria.

- BBVA obtuvo un **margen de intereses** de EUR 10.708 millones, lo que supone una caída del 3,7% interanual. No obstante, la cifra alcanzada es un 1,4% superior al importe esperado por el consenso de *FactSet*. A tipos constantes, el margen de intereses obtuvo una mejora del 2,5% interanual, debido a la buena evolución de América del Sur y México, que compensaron el peor comportamiento en Turquía, España y Resto de Negocios.
- Por su parte, todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, mostraron una evolución positiva en la línea de **comisiones netas** con respecto al saldo acumulado en esta línea en 9M2020 (+19,2% en el Grupo), lo que se explica en parte por la menor actividad y por la eliminación del cobro de algunas comisiones como medida de apoyo a los clientes durante los peores momentos de la pandemia en 2020, así como por las mayores comisiones por medios de pago, depósitos y gestión de activos en 2021.
- El **resultado de operaciones financieras (ROF)** registró a cierre de septiembre de 2021 una variación interanual del +13,7% derivada principalmente del buen comportamiento de la unidad de Global Markets en España y de las revalorizaciones de las inversiones del grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión y en la cartera de participaciones industriales y financieras.
- De esta forma, el **margen bruto** de BBVA alcanzó los EUR 15.589 millones, en línea (-0,2%) con la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior, pero con una mejora a tipos constantes del 5,6% y que además superó ampliamente (+4,6%) el importe esperado por el consenso.
- El **ratio de eficiencia**, se situó en el 44,7% a 30 de septiembre de 2021, en línea con el alcanzado en el mismo período del año anterior (44,4%), con una mejora de 83 puntos básicos con respecto al ratio a cierre de diciembre de 2020.
- Los gastos de explotación se incrementaron (+6,5% interanual) en todas las áreas a excepción de España y Resto de Negocios. Este crecimiento se enmarca en un entorno de recuperación de la actividad y elevada inflación,

Viernes, 29 de octubre 2021

especialmente en México y Turquía. Así, el **margen neto** de BBVA se elevó hasta los EUR 8.613 millones (-2,1% interanual; +4,9% a tipos constantes; +2,1% sobre consenso).

- El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) cerró septiembre de 2021 con un saldo negativo de EUR 2.202 millones (-46,2% interanual) con descenso en todas las áreas geográficas, debido principalmente al impacto negativo de las provisiones por Covid-19 en 2020.
- El **resultado atribuido** de BBVA acumulado a 9M2021 alcanzó EUR 3.311 millones, que comparan muy positivamente con los EUR -15 millones del mismo período del año anterior, muy afectado por los efectos de la pandemia (+11,0% consenso *FactSet*). Los resultados atribuidos acumulados a cierre de septiembre de 2021 de las diferentes áreas de negocio que componen BBVA fueron: EUR 1.223 millones en España, EUR 1.811 millones en México, EUR 583 millones en Turquía, EUR 339 millones en América del Sur y EUR 205 millones en Resto de Negocios.
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela (bruto) registró un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, muy favorecido por la evolución de los particulares (+2,5%), con crecimientos en casi todas las áreas. Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, derivado de la evolución favorable de los depósitos a la vista y de los recursos fuera de balance en todas las áreas geográficas.
- En términos de **solvencia**, el ratio *CET1 fully-loaded* de BBVA se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 14,48%, lo que supone un crecimiento respecto al trimestre anterior de +31 puntos básicos, cubriendo ampliamente los requerimientos de capital del BBVA (+588 puntos básicos).
- La **tasa de mora** se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 4,0% (4,2% en junio 2021), 21 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en diciembre de 2020. La **tasa de cobertura** cerró en el 80%, -149 puntos básicos con respecto al cierre de 2020. Respecto al trimestre anterior la tasa mejoró en 327 puntos básicos fruto del buen comportamiento del saldo de dudosos en el período.

Por otro lado, BBVA ha recibido el 26 de octubre de 2021 la preceptiva autorización por parte del Banco Central Europeo (BCE) para la recompra de hasta el 10% de su capital social por un importe máximo de EUR 3.500 millones, en una o varias veces y durante un plazo máximo de 12 meses desde que BBVA comunique el inicio efectivo de la recompra de acciones. El importe máximo de EUR 3.500 millones ha sido deducido en su totalidad de los recursos propios de BBVA desde la fecha de recepción de la Autorización.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 28 de octubre de 2021, acordó llevar a cabo un programa marco de recompra de acciones propias, que será ejecutado en varios tramos, por un importe máximo de hasta EUR 3.500 millones, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó, dentro del ámbito del Programa Marco, llevar a cabo un primer programa de recompra de acciones que se ejecutará de manera externa a través de un gestor principal y tendrá un importe máximo de EUR 1.500 millones, con un número máximo de acciones a adquirir de 637.770.016 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 9,6% del capital social de BBVA a esta fecha, y un plazo de duración máximo de 5 meses desde el inicio de su ejecución, que tendrá lugar después del *Investor Day* de BBVA, programado para el 18 de noviembre de 2021.

Viernes, 29 de octubre 2021

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

RESULTADOS CAIXABANK 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Margen bruto	7.711	6.260	23,2%	7.724	-0,2%
Margen intereses	4.416	3.647	21,1%	4.432	-0,4%
EBIT	1.337	2.776	-51,8%	1.385	-3,4%
<i>Margin (%)</i>	17,3%	44,3%		17,9	
Beneficio neto	4.801	726	561,3%	4.766	0,7%
<i>Margin (%)</i>	62,3%	11,6%		61,7	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ALANTRA (ALNT)** ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021, por un importe de EUR 0,35 brutos por acción con derecho a percibirlo, y cuya fecha de pago será el 12 de noviembre de 2021. Con la distribución de este dividendo, ALNT ha completado la distribución de todo el resultado consolidado correspondiente al ejercicio 2020 (EUR 0,75 brutos por acción con derecho a percibirlo), tal y como se había anunciado previamente al mercado a través de la presentación de los resultados del ejercicio 2020 publicada el 24 de febrero de 2021, y con ocasión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 28 de abril de 2021.

. En el marco del proceso de desinversión de la división de Servicios del grupo, **FERROVIAL (FER)** ha alcanzado un acuerdo para la venta del negocio de conservación y mantenimiento de infraestructuras en España a una sociedad controlada por fondos gestionados por Portobello Capital. La operación supone un valor de empresa de EUR 186 millones aproximadamente (incluyendo capital y deuda) y un valor estimado de las acciones a diciembre de 2021 de aproximadamente EUR 171 millones. El precio final pagadero al cierre de la transacción se ajustará por referencia a la cifra de deuda neta y capital circulante que resulte de un balance preparado a esa fecha.

El contrato de compraventa prevé además que FER reciba cantidades variables (*earn-outs*), valoradas aproximadamente en EUR 50 millones de acuerdo al plan de negocio, si se cumplen determinados requisitos tras el cierre de la transacción. El cierre está supeditado a condiciones usuales en este tipo de operaciones y se prevé tenga lugar en el 1T2022. A la fecha de cierre de la venta FER adquirirá el 24,99% del capital de la sociedad compradora.

El importe de la inversión ascendería a EUR 20 millones aproximadamente (dependerá del precio que finalmente pague la parte compradora). Se espera que la transacción, excluyendo los *earn-outs*, no produzca un impacto relevante en las cuentas consolidadas de FER, ya que el valor en libros de este negocio es similar al valor estimado de las acciones a diciembre de 2021 antes indicado.

. La CNMV informa que con fecha 28 de octubre de 2021 ha sido publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **SOLARPACK (SPK)** formulada por Veleta BidCo, S.à r.l. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 29 de octubre de 2021 hasta el día 19 de noviembre de 2021, ambos incluidos.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en sesión celebrada el miércoles, acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción del capital, mediante la amortización de 75.000.000 acciones propias, de un euro de valor nominal cada una y representativas de, aproximadamente, el 4,91% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación. A tal efecto, REP podrá hacer uso de las acciones propias que provengan de las siguientes fuentes: (i) acciones propias existentes actualmente en autocartera; (ii) acciones propias que puedan adquirirse en virtud de la liquidación de los derivados sobre acciones propias contratados por REP con anterioridad al 27 de octubre de 2021; y (iii) acciones propias que puedan adquirirse mediante el Programa de Recompra que el Consejo de Administración ha acordado implementar, al amparo de lo previsto en el Reglamento (UE) N° 596/2014 y del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052.

Viernes, 29 de octubre 2021

El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra ascendería a 35.000.000, representativas de, aproximadamente, el 2,29% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación. Con anterioridad a la puesta en marcha del Programa de Recompra, prevista para el próximo mes de noviembre, REP realizará un nuevo anuncio con información adicional sobre sus términos.

Por otro lado, REP ha elevado su objetivo de cash flow de explotación (EBITDA) calculado con arreglo a la valoración de los inventarios a coste de reposición (CCS) hasta EUR 6.700 millones para el conjunto del año, frente a los EUR 6.100 millones fijados anteriormente. De esta forma, el EBITDA CCS establecido para 2021 es un 65% superior al de 2020.

. Según informó *Europa Press*, Cimic, filial de **ACS**, se ha adjudicado un contrato valorado en AU\$ 3.800 millones (EUR 2.460 millones) para construir y operar unos túneles gemelos de tres carriles en Melbourne (Australia), que permitirán conectar las principales circunvalaciones de la ciudad. La filial australiana de ACS se ha hecho con este contrato por medio del consorcio Spark, en el que están presentes tres de sus subsidiarias --Pacific, CPB Contractors y Ventia--, así como WeBuild, GS, China Construction Oceania, Capella Capital, John Laing y DIF.

La construcción de estos túneles comenzará a finales de este mismo año y las operaciones de extenderán hasta 2053. Por la infraestructura pasarán cada día 135.000 vehículos, lo que permitirá descongestionar otras áreas de la ciudad, que se usarán principalmente para los viajes locales. La mayor parte del importe de adjudicación la recibirá Cimic a lo largo del periodo de construcción, mientras que el restante lo obtendrá durante la fase de operación, por parte del Gobierno del Estado de Victoria.

. La CNMV acordó, con fecha 28 de octubre de 2021 admitir a trámite, de acuerdo con lo previsto en el artículo 17 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) de valores, la solicitud de autorización presentada con fecha 15/10/2021 por Opal Spanish Holdings, S.A.U. para la formulación de una oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras las modificaciones registradas el 26/10/2021, se ajusta a lo dispuesto en dicho artículo. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma.

. **BANCO SANTANDER (SAN)**, como complemento a sus anuncios de fecha 26 de marzo, 24 de mayo y 8 de junio de 2021, anuncia que el día 3 de noviembre de 2021 prevé formular, sujeto a obtener la autorización regulatoria pertinente y a los términos y condiciones establecidos en el folleto informativo y en el folleto de la oferta en los EEUU respectivos, Ofertas Públicas de Adquisición voluntaria (en términos de lo previsto en el artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores mexicana y de las leyes de valores de los EEUU, según sea el caso) en efectivo por todas las acciones Serie B y American Depositary Shares (ADSs) de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México que no son todavía titularidad, directa o indirectamente, de SAN, las cuales representan aproximadamente el 8,27% del capital social de Santander México.

Anteriormente, SAN anunció que dichas Ofertas se llevarían a cabo por un precio de 24 pesos mexicanos por cada acción de Santander México y 120 pesos mexicanos por cada ADS de Santander México y ahora anuncia su decisión de incrementar el precio a 26,50 pesos mexicanos por cada acción de Santander México y el equivalente en dólares de 132,50 pesos mexicanos respecto a cada ADS.

De acuerdo con lo establecido en el Folleto Informativo, y en el Folleto Estadounidense, respectivamente, se prevé que las Ofertas permanezcan vigentes desde el día 3 de noviembre de 2021 hasta el día 7 de diciembre de 2021, salvo que este periodo inicial sea ampliado. No obstante, el periodo de la oferta podrá ser ampliado sucesivamente en una o más ocasiones a discreción de SAN en los términos de las Ofertas. A efectos aclaratorios, el pago del dividendo en efectivo por importe de 0,275 pesos mexicanos por acción (1,375 pesos mexicanos por ADS) acordado en la asamblea general ordinaria de accionistas de Santander México celebrada el 25 de octubre de 2021 no ajustará el precio de las Ofertas.