

Viernes, 21 de enero 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/01/2022

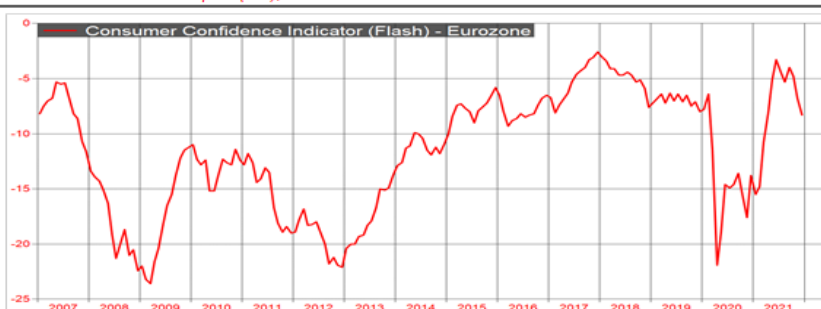
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	20/01/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	870,91	874,67	3,76	0,43%	Enero 2022	8.801,0	-13,60	Yen/\$	113,84
IBEX-35	8.774,9	8.814,6	39,7	0,45%	Febrero 2022	8.796,0	-18,60	Euro/£	1,203
LATIBEX	5.265,70	5.278,80	13,1	0,25%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.028,65	34.715,39	-313,26	-0,89%	USA 5Yr (Tir)	1,62%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	88,38
S&P 500	4.532,76	4.482,73	-50,03	-1,10%	USA 10Yr (Tir)	1,83%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.845,35
NASDAQ Comp.	14.340,26	14.154,02	-186,23	-1,30%	USA 30Yr (Tir)	2,14%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	24,23
VIX (Volatilidad)	23,85	25,59	1,74	7,30%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,03%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,50
Nikkei	27.772,93	27.522,26	-250,67	-0,90%	Euro Bund	170,22	0,55%	Niquel \$/Tn	23.900
Londres(FT100)	7.589,66	7.585,01	-4,65	-0,06%	España 3Yr (Tir)	-0,35%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.172,98	7.194,16	21,18	0,30%	España 5Yr (Tir)	-0,07%	-1 p.b.	1 mes	-0,563
Frankfort (DAX)	15.809,72	15.912,33	102,61	0,65%	España 10Yr (TIR)	0,66%	-3 p.b.	3 meses	-0,557
Euro Stoxx 50	4.268,28	4.299,61	31,33	0,73%	Diferencial España vs. Alemania	69	=	12 meses	-0,468

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.339,82
IGBM (EUR millones)	1.393,66
S&P 500 (mill acciones)	2.561,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.724,25

**Índice confianza consumidores Eurozona - 15 años**

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,93	4,01	-0,08
B. SANTANDER	3,10	3,13	-0,03
BBVA	5,62	5,70	-0,08

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice de indicadores adelantados (diciembre): Est MoM: +0,75%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (dic): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 3,2%; ii) Vtas minoristas sin combustibles (dic): Est MoM: -0,8%; Est YoY: 1,0%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (enero; preliminar): Est: -9,0

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 60	10/01/2022 al 24/01/2022	Compromiso EUR 0,17
Sacyr-enero	1 x 45	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,049
ACS-enero	1 x 50	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,468

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**El rebote de los precios de los bonos y la consiguiente relajación de sus rendimientos, así como la positiva apertura de Wall Street, permitió AYER a los principales índices bursátiles europeos cerrar la jornada con moderadas alzas**, en una sesión que fue claramente de menos a más y en la que los valores más sensibles a las alzas de los tipos de interés, como los de crecimiento y los de corte defensivo, fueron los que mejor lo hicieron, mientras los bancos y las

**Viernes, 21 de enero 2022**

aseguradoras, que se benefician del incremento de los tipos a largo, siempre que este se produzca en un entorno de crecimiento económico, cerraron el día a la baja al igual que lo hicieron otros valores de corte cíclico como los del sector del automóvil o los de la energía. Detrás del repunte de los precios de los bonos hubo factores de corte técnico, aunque a ello también contribuyó el hecho de que la presidenta de BCE, la francesa Christine Lagarde, insistiera en una entrevista que la alta inflación se moderará a medida que avanza el ejercicio por lo que la actual política de la máxima autoridad monetaria de la Eurozona es la correcta. En ese sentido, Lagarde quiso dejar claro que el BCE no está en el mismo “momento” que la Fed, intentando con ello distanciarse del proceso acelerado de retirada de estímulos asumido por el banco central estadounidense, proceso que conllevará varias alzas de sus tipos de interés de referencia a lo largo del presente ejercicio.

En Wall Street, por su parte, la sesión se movió en sentido contrario, yendo claramente de más a menos. Al comienzo de la misma los conocidos como “cazadores de gangas” aprovecharon los recientes recortes en muchos valores, especialmente en los tecnológicos, para incrementar posiciones. Ello llevó a los índices, con el Nasdaq Composite a la cabeza -llegó a revalorizarse un 2% en un momento dado de la jornada-, a subir con fuerza. No obstante, a media sesión los principales índices de este mercado, liderados por los valores tecnológicos, se giraron claramente a la baja. Detrás de este brusco movimiento estuvieron las noticias de que la compañía fabricante de bicicletas estáticas y de cintas de correr, Peloton, una de las que mejor lo había hecho durante la pandemia, iba a parar su producción durante un par de meses como consecuencia de la debilidad de la demanda. Ello provocó que sus acciones cayeran cerca del 24% al cierre de la jornada. La información fue posteriormente desmentida, más bien matizada, por los directivos de la compañía, pero el daño ya estaba hecho. Los inversores interpretaron que muchas de las compañías tecnológicas que se habían visto favorecidas por el fuerte incremento de la demanda de sus productos y servicios, consecuencia de los confinamientos masivos de población implementados por la mayoría de gobiernos para intentar, que no lograr, combatir el Covid-19, no iban a poder mantener el ritmo de crecimiento de sus resultados tras la reapertura de las economías. Hecho que no es nada novedoso, pero AYER pareció sorprender a muchos inversores, que optaron nuevamente por vender de forma indiscriminada este tipo de valores. En nuestra opinión, la debilidad técnica que muestran muchos de ellos también tuvo mucho que ver en esta reacción del mercado.

Posteriormente, y ya con Wall Street cerrado, la compañía de televisión *online* Netflix, otra de las grandes favorecidas por los confinamientos, presentó sus resultados trimestrales. Si bien a nivel de ventas las cifras estuvieron en línea con lo esperado, superando las expectativas de los analistas a nivel beneficio por acción, la principal métrica que siguen los inversores para evaluar el potencial de crecimiento de la compañía, el número de nuevas suscripciones, quedó en el trimestre algo por debajo de lo estimado (8,2 millones vs. 8,5 millones esperado). Además, la compañía revisó drásticamente a la baja sus expectativas de nuevos suscriptores para el presente trimestre. Si bien Netflix está siendo capaz de retener a sus clientes, la fuerte competencia en el sector se está dejando notar a la hora de captar nuevos usuarios. La reacción de los inversores fue muy exagerada, como en el caso de Peloton, lo que llevó a las acciones de Netflix a caer más del 20% en operaciones fuera de hora.

HOY esperamos que el brusco giro a la baja que se dio AYER Wall Street provoque una apertura a la baja en las principales plazas bursátiles europeas, tal y como ha ocurrido esta madrugada con las asiáticas. La mayor o menor profundidad de las caídas de los índices europeos va a depender en

Viernes, 21 de enero 2022

gran medida de cómo se comporte la bolsa estadounidense a lo largo del día. Así, la principal referencia para los inversores en Europa por la mañana serán los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, que vienen claramente a la baja, mientras que por la tarde será la tendencia que éstos adopten tras su apertura. Seguimos pensando que los recortes que están experimentando las bolsas europeas y estadounidenses entran dentro de lo normal y no nos preocupan en exceso. Es más, creemos que pueden dar lugar a interesantes oportunidades de inversión en compañías que hace tan sólo unas semanas presentaban valoraciones más que exigentes.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,031 por acción; paga el día 25 de enero;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** publica resultados preliminares 1T2022; conferencia con analistas a las 8:00 horas (CET);
- **Adolfo Domínguez (ADZ):** publica resultados 3T2021/22;

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

- **IHS Markit (INFO-GB):** 4T2021;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ally Financial (ALLY-US):** 4T2021;
- **Schlumberger (SLB-US):** 4T2021;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 5,0% (4,9% en noviembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. En diciembre de 2020 la inflación de la región se situaba en el 0,3%.

**En diciembre los precios que más contribuyeron al incremento de la inflación fueron los de la energía (+2,46 puntos porcentuales; p.p.), seguidos de los precios de los servicios (+1,02 p.p.), de los productos industriales no energéticos (+0,78 p.p.) y de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,71 p.p.).**

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos no procesados, del alcohol y del tabaco, **el subyacente del IPC subió también el 0,4% en la Eurozona el mes de diciembre con relación a noviembre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6%, misma tasa que de noviembre, que coincide con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas.

**Viernes, 21 de enero 2022**

---

. Las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) del mes diciembre enfatizaron la necesidad de mantener la flexibilidad y la opcionalidad en la conducción de la política monetaria, además de señalar que la institución estaba preparada para intervenir si las presiones sobre los precios se volvían más persistentes. Igualmente, en las actas se indica que la estimación de referencia para la inflación ya estaba cerca del 2% para 2023 y 2024 y, dado el riesgo alcista, podría superar fácilmente el objetivo. No obstante, en las actas se indica, a pesar de advertir sobre una inflación más alta a más largo plazo, que el supuesto de referencia era que los aumentos de precios a corto plazo se debían principalmente a causas transitorias y que era más probable que disminuyeran.

**En términos de política monetaria, algunos miembros del Consejo de Gobierno argumentaron que no había necesidad de realizar compras de activos adicionales cuando finalice el programa de compras de emergencia para la pandemia**, el que se conoce como PEPP. Sin embargo, también había miembros que defendían que el final del PEPP y el vencimiento de los préstamos bancarios baratos implicaría un endurecimiento monetario. Si bien la mayoría estuvo de acuerdo en que la configuración de las políticas monetarias debía recalibrarse, se prefirió optar por una actuación proporcionada, especialmente dada la incertidumbre en torno al entorno económico. La opinión generalizada dentro del Consejo es que todavía se consideraba necesaria una asistencia considerable en materia de política monetaria.

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, dijo ayer en una entrevista que la institución que preside no está en la misma posición que la Reserva Federal (Fed) en materia de política monetaria**. Lagarde defendió en este sentido que la actual política del BCE es la correcta en función las expectativas de inflación. No obstante, señaló que en caso de que los datos demuestren que es necesario, el BCE no dudará en actuar. Lagarde volvió a defender, no obstante, el mantra de que el alza de los precios se estabilizará para gradualmente descender. En ese sentido, destacó que **los precios de la energía son culpables del 50% del incremento de la inflación en al Eurozona**. Además, defendió que ya había signos de estabilización del alza de los precios a pesar de los problemas en las cadenas de suministro. Por último, y en lo que hace referencia al alza de los rendimientos de los bonos, Lagarde dijo que es un indicador de que la economía se está fortaleciendo.

***Valoración:** nada nuevo en las declaraciones de Lagarde, que sigue defendiendo a “capa y espada” las actuales políticas monetarias del BCE y su visión sobre la inflación. No obstante, el hecho de que Lagarde citara a la Fed dice mucho de la presión que está comenzando a sentir el BCE para que adopte medidas contra la alta inflación.*

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de diciembre el 5,0% con relación a noviembre y el 24,2% en tasa interanual (19,2% en noviembre)**, lo que representa su mayor alza en la historia de este indicador. El consenso de analistas de FactSet esperaba un repunte mensual del IPP del 0,6% y uno en tasa interanual del 19,0%.

**En 2021 el IPP medio de Alemania subió el 10,5% en comparación con 2020**. En 2020 había bajado un 1,0% con respecto a 2019.

En tasa interanual, en diciembre los precios de la energía en su conjunto aumentaron un 69,0%, mientras que con relación a noviembre de 2021 lo hicieron el 15,7%. Los principales responsables del alto aumento de los precios de la energía fueron los fuertes aumentos del precio del gas natural (distribución), con un alza interanual del +121,9% y de los precios de la electricidad, con uno del 74,3%. **El índice general sin tener en cuenta la energía subió en diciembre el 10,4% en tasa interanual**.

Por su parte, **los precios de los bienes intermedios aumentaron un 19,3% en diciembre en tasa interanual y el 0,9% con relación a noviembre**, mientras que los precios de los bienes de consumo no duradero aumentaron el 4,7% en tasa interanual y un 0,8% con respecto a noviembre, con los de los alimentos subiendo el 6,4% con relación a diciembre de 2020. Por último, señalar que los precios de los bienes de capital, como máquinas y vehículos, aumentaron un 3,8% en diciembre en tasa interanual.

***Valoración:** de momento no hay indicios de que la presión de precios a la que está sometida la cadena de producción alemana haya empezado a moderarse, lo cual son muy malas noticias para la inflación del país en su conjunto.*

. **El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que en el mes de enero el clima de negocios se ha deteriorado nuevamente**. Así, el indicador que lo sintetiza, calculado a partir de las respuestas de los empresarios de los principales sectores de actividad del mercado, bajó en enero hasta los 106,7 puntos desde los 109,1 puntos del mes de

## Viernes, 21 de enero 2022

diciembre, quedando igualmente por debajo de los 109,0 puntos que esperaban los analistas de *FactSet*. No obstante, el índice se mantuvo en enero claramente por encima de los 100 puntos donde se sitúa su media a largo plazo (100). Este deterioro en el clima de negocios se debió principalmente al empeoramiento adicional del panorama general en los servicios.

Así, **el índice que mide el clima de negocio en el sector de los servicios bajó en enero hasta los 105 puntos desde los 107 puntos de diciembre**. Por su parte, el que mide el clima de negocios en el sector de las manufacturas subió hasta los 112 puntos en enero, desde los 110 puntos del mes de diciembre, superando a su vez los 111 puntos que esperaba el consenso de analistas.

### • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en 55.000 en la semana del 15 de enero, hasta situarse en una cifra ajustada estacionalmente de 286.000 peticiones**, la más alta en los últimos tres meses. Cabe recordar que en diciembre esta variable llegó a situarse en las 188.000 peticiones, su nivel más bajo en 52 años. La lectura real superó con creces las 220.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas repuntó también, en su caso en 20.000 peticiones, hasta las 231.000 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 84.000 en la semana del 8 de enero, hasta los 1,635 millones**. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente inferior, de 1,563 millones.

*Valoración: el repunte tanto de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo como de las continuadas en la última semana puede estar muy ligado al impacto que en el mercado laboral está teniendo la última ola de la pandemia, por lo que, creemos que, una vez superada la misma, la tendencia de ambas variables volverá a ser bajista. Es más, con lo tensionado que está el mercado laboral estadounidense, con muchas empresas viéndose incapaces de cubrir las vacantes, creemos que en pocas semanas estas variables volverán a acercarse a sus niveles mínimos desde el inicio de la pandemia.*

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal local, **subió en el mes de enero hasta los 23,2 puntos desde los 15,4 puntos de diciembre, superando además los 20,0 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar **la fuerte caída que experimentó en el mes de enero el subíndice de empleo, el cual bajó 19 puntos, hasta situarse en los 38,4 puntos**. No obstante, la lectura sigue apuntando a un sólido crecimiento del empleo en la región. Por su parte, y en lo que hace referencia a las presiones inflacionistas, cabe señalar que el subíndice de precios pagados subió 23 puntos en el mes, hasta los 76,4 puntos, su nivel más elevado desde el mes de agosto de 1988.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron en el mes de diciembre un 4,6%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 6,18 millones**. En tasa interanual, las ventas de viviendas usadas descendieron el 7%. Los analistas esperaban una cifra superior, de 6,39 millones de viviendas.

No obstante, **las ventas de viviendas usadas en 2021 alcanzaron su nivel más elevado desde 2006, al situarse en 6,1 millones**.

Según los analistas de la NAR, el descenso de las ventas en el mes de diciembre fue más debido a la falta de oferta que a la mayor debilidad de la demanda.

### • JAPÓN

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 0,5% interanual en diciembre**, ligeramente por debajo de la previsión del +0,6% del consenso, pero en línea con el aumento del 0,5% interanual del mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente cayó el 0,7%, frente a la caída esperada del 0,6% del mes anterior, que era también la estimación del consenso. La contribución de la energía aumentó de forma marginal, impulsada por las utilidades de la electricidad y del gas. Gran parte de esta subida fue compensada por los menores aumentos de los precios de las gasolinas. Los cambios

**Viernes, 21 de enero 2022**

notables de precios tendieron a negativo, mientras el aumento de los precios del alojamiento se relajó, mientras los precios de los bienes duraderos cayeron a un ritmo mayor.

En términos anualizados de calendario, los precios agregados mostraron que el IPC cayó un 0,2% en 2021, mientras que la inflación subyacente disminuyó un 0,5% por primera vez desde 2013. Hay que recordar que las previsiones del Banco de Japón (BoJ) eran de un crecimiento del 0,0% del IPC en 2021, del +1,1% en 2022 y del +1,1% en 2023.

## Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**BANKINTER (BKT)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS BANKINTER 2021 vs. 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>1.855</b>	<b>1.709</b>	8,5%	<b>1.841</b>	0,8%
<b>Margen intereses</b>	<b>1.275</b>	<b>1.247</b>	2,3%	<b>1.275</b>	0,0%
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.002</b>	<b>880</b>	13,9%	<b>997</b>	0,5%
<i>Margin (%)</i>	<i>54,0%</i>	<i>51,5%</i>		<i>54,1%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.333</b>	<b>317</b>	320,3%	<b>1.308</b>	1,9%
<i>Margin (%)</i>	<i>71,9%</i>	<i>18,6%</i>		<i>71,1%</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Consenso FactSet.

- BKT elevó su cifra de **margen de intereses** en 2021 en un 2,3% interanual, hasta situarlo en los EUR 1.275 millones, por mayores volúmenes y una optimización de los precios, y ello a pesar del entorno de tipos bajos actual. La cifra real es similar (0,0%) a la estimada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, los **ingresos por comisiones** de BKT sumaron un total de EUR 603 millones en 2021, un 21% más que en 2020, y representaron el 33% del margen bruto. Así, el **margen bruto** se elevó hasta los EUR 1.855 millones, lo que supuso un incremento interanual del 8,5%, y también superó ligeramente (+0,8%) el importe esperado por el consenso.
- Asimismo, el **margen de explotación** de BKT alcanzó los EUR 1.002 millones en 2021, superando por primera vez los EUR 1.000 millones en un ejercicio, y que es una cifra superior en un 13,9% a la obtenida un año antes, y un 19% más que la de hace dos años, ejercicio anterior a la pandemia, con unos costes operativos que crecen el 3%. Además, el importe está en línea (+0,5%) con el previsto por el consenso de *FactSet*. En cuanto a la ratio de eficiencia acumulada desciende hasta el 46% frente al 48,5% de 2020. En términos sobre margen bruto, el margen de explotación se situó en el 54%, una mejora de 2,5 puntos porcentuales respecto a 2020, y ligeramente por debajo del 54,1% estimado por el consenso.
- Finalmente, el **beneficio neto** de BKT se elevó hasta los EUR 1.333 millones en 2021, una cifra muy superior con respecto a los EUR 317 millones de 2020. En la comparativa con el consenso de *FactSet*, el beneficio neto real también batió (+1,9%) la cifra esperada. Excluyendo la plusvalía por la salida a Bolsa de Línea Directa, que ascendió a EUR 895,7 millones el **beneficio neto recurrente** se situó en EUR 437,4 millones, un 37,9% superior al de 2020.
- En lo que se refiere a las principales ratios, la rentabilidad sobre recursos propios, **ROE**, excluyendo la plusvalía de Línea Directa, alcanzó en 2021 el 9,6%, con un **ROTE** del 10,2%, frente al 7,03% de ROE de 2020, un año en el que esta ratio acusó las mayores provisiones realizadas para prevenir un empeoramiento del entorno macroeconómico tras la pandemia.

**Viernes, 21 de enero 2022**

---

- En cuanto al **capital**, BKT mantiene una ratio *CET1 fully loaded* del 12,1%, muy por encima de las exigencias del BCE, que son del 7,68%.
- La **ratio de morosidad**, por su parte, se situó en el 2,24%, trece puntos básicos menos que hace un año, sin que hayan hecho mella en ese dato el fin de las moratorias hipotecarias. El índice de **cobertura de la morosidad** es del 63,56%, superior en 302 puntos básicos a la de finales de 2020.
- En términos de **balance**, los activos totales de BKT concluyeron 2021 en EUR 107.584,1 millones, un 11,8% más respecto al año anterior. Por lo que se refiere a la inversión crediticia a clientes experimentó un crecimiento del 5,7%, hasta los EUR 68.048,8 millones. El crecimiento de la inversión crediticia en España fue del 3,9%, frente a un sector que aminora la cartera en un 0,3% con datos a noviembre del Banco de España (BdE). Los recursos minoristas de clientes crecieron a un ritmo aún mayor, un 11,50%, llegando hasta los EUR 72.484,9 millones. El crecimiento en España de esos recursos minoristas fue del 10,8%, frente a un crecimiento del sector del 4,8% con datos a noviembre. En lo que se refiere a la **liquidez**, BKT dispone de un *gap* comercial negativo, con una ratio de depósitos sobre créditos del 108,5%.

Por otra parte, la consejera delegada de BKT, María Dolores Dancausa, dijo ayer en la rueda de prensa de presentación de resultados de 2021 que la inflación no es tan pasajera como inicialmente se pronosticaba y ha instado al Banco Central Europeo (BCE) a llevar a cabo acciones para controlarla. Dancausa aseguró que el banco proyecta el negocio para 2022 sin subida de tipos. No obstante, reconoció que con un alza les iría mejor. El director financiero de la entidad, Jacobo Díaz, matizó que, aunque haya alguna subida de tipos en este ejercicio, continuarán estando en negativo.

Por otro lado, la agencia *Europa Press* informó ayer que la gestora estadounidense BlackRock ha incrementado su posición en BKT del 3,013% al 3,286%, su participación más alta en el capital del banco desde mayo de 2021, según recogen los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Tras la revisión del cierre preliminar del 1T2022, el Consejo de Administración de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** acordó ayer anunciar los resultados preliminares y ajustar las guías de mercado para el ejercicio 2022.

Durante el 1T2022, el desempeño de SGRE se vio negativamente afectado por disrupciones en la cadena de suministro, que ahora se espera tengan una duración mayor de la inicialmente prevista habiendo sufrido además la afección del impacto continuado de la pandemia Covid-19. Estas tensiones en la cadena de suministro han resultado en una inflación de costes mayor de la esperada que afecta principalmente al segmento de Aerogeneradores. La volatilidad de las condiciones de mercado ha afectado además a las decisiones de inversión de algunos de sus clientes y, como consecuencia, ha provocado retrasos en algunos de sus proyectos.

Como consecuencia, los resultados preliminares del 1T2022 son los siguientes:

- **Ventas** de EUR 1.800 millones (vs EUR 1.961 millones previstos; consenso *FactSet*).
- **Beneficio neto de explotación (EBIT) pre PPA y antes de costes de I&R** de EUR -309 millones (vs EUR -54 millones previstos; consenso *FactSet*).
- **Deuda financiera neta** de EUR 1.100 millones. Líneas de financiación disponibles por importe de EUR 3.200 millones (de los cuales, EUR 2.000 millones tienen vencimiento en el ejercicio 2027).
- **Entrada de pedidos** de EUR 2.500 millones, incluyendo el contrato del proyecto Offshore Gode Wind en Alemania. La cartera de pedidos total asciende a EUR 33.600 millones al final del trimestre

Con unos resultados del 1T2022 impactados significativamente por las provisiones reconocidas, SGRE espera que el desempeño en el resto del año se beneficie de mayor nivel de actividad y del desempeño positivo de sus negocios de Aerogeneradores *Offshore* y Servicios, mientras continúan con los esfuerzos de transformación en su negocio de Aerogeneradores *Onshore*. SGRE continúa trabajando en iniciativas de optimización de costes e implementando medidas en toda la cadena de valor para mitigar los incrementos en los costes logísticos y en la cadena de suministro.

## Viernes, 21 de enero 2022

Adicionalmente, la sociedad está trabajando en otras iniciativas como la potencial venta de su cartera de parques eólicos en promoción del sur de Europa que podrían tener un impacto positivo en sus resultados.

En base al desempeño del 1T2022 y a la visión para el resto del ejercicio, SGRE ajusta sus **guías para el ejercicio 2022** en los siguientes términos:

- Crecimiento comparable de los ingresos del grupo en el ejercicio 2022 respecto al ejercicio 2021 estimado en un rango entre el -9% y el -2% (antes, la disminución prevista de los ingresos era de entre el -7% y el -2%).
- Margen EBIT pre PPA y antes de costes de I&R estimado en un rango de entre -4,0% y +1,0% (antes, entre +1% y +4%).

A pesar del complejo entorno a corto plazo, SGRE mantiene su visión a largo plazo para el negocio, aspirando a un margen EBIT pre PPA y antes de costes de I&R de entre un +8% y un +10%.

El consejero delegado de SGRE, D. Andreas Nauen, y la directora general Financiera, Dña. Beatriz Puente, explicarán este anuncio en una conferencia que tendrá lugar el **21 de enero a las 8:00 horas CET**.

. Según señalaron a *elEconomista.es* fuentes del mercado al tanto de la operación, la filial alemana de **ACS**, Hochtief, de la que ostenta el 50,4% del capital, ha puesto a la venta la autopista A7 entre Hamburgo y Neumünster, en Alemania. La firma ya ha comenzado a tantear a potenciales compradores entre los que figuran grupos y fondos de infraestructuras. ACS ha decidido vender el 49% en la concesionaria y seguir así con su apuesta por acometer desinversiones en activos no estratégicos para contener la deuda e invertir en nuevos proyectos.

. Según informó *Europa Press*, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha completado la colocación de una emisión de bonos verdes por importe de EUR 500 millones a diez años, con una demanda que ha superado en cuatro veces a la oferta y que ha permitido cerrar la operación con un margen de 98 puntos básicos sobre *midswap*, es decir, a un tipo de interés del 1,387%. ANE remarcó en un comunicado que cerca del 80% de los bonos se ha asignado a inversores con un enfoque sostenible, lo que, en su opinión, ratificaría su atractivo como eléctrica 100% renovable independiente. Asimismo, el 45% de los inversores procedía de Alemania y Austria.

Los bonos contarán con una calificación de "BBB-" de Fitch y de "BBB (high)" de DBRS, ambas dentro del grado de inversión, y serán admitidos a cotización en Euronext Dublin bajo el programa Euro Medium Term Note, establecido por ANE en julio en julio del año pasado por un importe máximo de EUR 3.000 millones.

. El diario *Expansión* recoge en su edición de hoy que el consorcio de infraestructuras SIS, formado por la española **SACYR (SCYR)** al 51% y por la italiana Fininc, ha cerrado con éxito la emisión de un bono de EUR 518 millones para financiar la concesión de la autopista de peaje italiana A3, que conecta Nápoles con Salerno, en el sur del país. El bono tiene vencimiento en 2045 y cuenta con una calificación de "BBB" (aprobado) de la agencia de calificación Fitch. Para la financiación de la concesión, el consorcio cuenta también con deuda bancaria por importe de EUR 90 millones suscrita con el italiano BPM.

. Según fuentes consultadas por *Expansión*, **OHLA** y Azvi están analizando la presentación de una oferta para la licitación del nuevo aparcamiento de 800 plazas del Hospital Niño Jesús de Madrid, un contrato valorado en unos EUR 112 millones durante los 40 años de explotación del activo.

. *Expansión* informa hoy que la promotora inmobiliaria **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha cerrado un nuevo acuerdo con la empresa dedicada al alquiler residencial Avalon Properties para la construcción de tres proyectos de obra nueva destinados al alquiler de 225 viviendas en régimen protegido en la Comunidad de Madrid. Según fuentes del mercado consultadas por el diario, el importe de la operación ronda los EUR 50 millones.