

Jueves, 27 de enero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/01/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/01/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	842,69	857,53	14,84	1,76%	Febrero 2022	8.622,0	1,80	Yen/\$	1,122	
IBEX-35	8.479,5	8.620,2	140,7	1,66%	Marzo 2022	---	---	Euro/£	1,197	
LATIBEX	5.188,40	5.260,50	72,1	1,39%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.297,73	34.168,09	-129,64	-0,38%	USA 5Yr (Tir)	1,65%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	89,96	
S&P 500	4.356,45	4.349,93	-6,52	-0,15%	USA 10Yr (Tir)	1,84%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.835,95	
NASDAQ Comp.	13.539,30	13.542,12	2,82	0,02%	USA 30Yr (Tir)	2,18%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,86	
VIX (Volatilidad)	31,16	31,96	0,80	2,57%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,08%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,52	
Nikkei	27.011,33	26.170,30	-841,03	-3,11%	Euro Bund	169,81	-0,32%	Niquel \$/Tn	23.425	
Londres(FT100)	7.371,46	7.469,78	98,32	1,33%	España 3Yr (Tir)	-0,33%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.837,96	6.981,96	144,00	2,11%	España 5Yr (Tir)	-0,10%	+1 p.b.	1 mes	-0,562	
Frankfort (DAX)	15.123,87	15.459,39	335,52	2,22%	España 10Yr (TIR)	0,67%	+4 p.b.	3 meses	-0,548	
Euro Stoxx 50	4.078,26	4.164,60	86,34	2,12%	Diferencial España vs. Alemania	75	+3 p.b.	12 meses	-0,467	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.411,15
IGBM (EUR millones)	1.498,58
S&P 500 (mill acciones)	3.247,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.822,62

PIB anualizado de EEUU (var% intertrimestral; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,122

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,04	4,10	-0,05
B. SANTANDER	3,13	3,14	-0,01
BBVA	5,60	5,62	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (4T2021; 1º estim): Est QoQ anualizado: 5,3%; Est YoY: 5,2%; ii) Deflactor PIB (4T2021; prel): Est QoQ: 5,2%; Est YoY: 4,9%

iii) Pedidos bienes duraderos (dic; prel): Est MoM: -0,5%; Est sin transp: +0,3%; iv) Ventas pendiente vivienda (dic): Est MoM: 0,8%

v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 270.000

España: Tasa desempleo (4T2021): Est: 15,0%

Alemania: Índice confianza consumidores GfK (febrero): Est: -8,3

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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
Ayco-enero		41 x 10	25/01/2022 al 08/02/2022	Desembolso EUR 0,63

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Si bien el "rally de alivio" que anticipamos podría tener lugar llegó a los mercados de valores europeos algo antes de lo que esperábamos, lo que permitió a sus principales índices cerrar AYER con fuertes alzas, **la reacción de los mercados financieros estadounidenses tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) nos hace dudar de la capacidad de la renta variable de recuperar el terreno perdido en las últimas semanas, al**

Jueves, 27 de enero 2022

menos en el corto plazo. Así, desde primera hora de la jornada, y de forma sorpresiva, los principales índices europeos fueron ganando terreno, apoyándose en el buen comportamiento de los sectores/valores de corte cíclico, los cuales habían sido duramente castigados en las últimas sesiones. Si bien es verdad que la mayoría de los mismos presentaba niveles de sobreventa elevados, lo que pudo provocar en parte el fuerte rebote que experimentaron sus cotizaciones AYER, creemos que, además, detrás del mismo también hubo otras razones: i) en lo que hace referencia a la crisis ucraniana, cada vez es más evidente que la postura agresiva que frente a Rusia defiende la Administración estadounidense no está recibiendo el apoyo que esperaba de sus socios europeos en la OTAN, muchos de los cuales mantienen importantes vínculos comerciales con el país euroasiático; además, varios funcionarios ucranianos de alto nivel descartaron AYER una potencial invasión rusa, al menos en el corto plazo, razones ambas que apuntan a que todavía hay tiempo para una posible solución diplomática a la crisis; y ii) los inversores apostaron por que la Fed se mostraría menos agresiva en lo que hace referencia a sus intenciones de retirar estímulos monetarios dado que la economía estadounidense parece haber entrado en una fase de estancamiento, lastrada por el impacto que en el mercado laboral está teniendo la ola de la pandemia protagonizada por el Ómicron.

En Wall Street, y antes de conocerse el comunicado del FOMC, los inversores también apostaron por una Fed más “conservadora”, lo que llevó a los principales índices a acumular fuertes alzas durante las primeras horas de la sesión, alzas que luego se esfumaron por completo al cierre de la jornada. Sin embargo, y sobre todo tras escuchar a su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa celebrada tras la finalización del Comité, la reacción de los mercados financieros estadounidense dejó bien claro que la Fed no parece dispuesta a levantar el “pie del acelerador”: bonos y renta variable a la baja, rentabilidades al alza, cierta pérdida de inclinación de la curva de tipos y dólar al alza con fuerza. El principal motivo de esta reacción fue que Powell, además de confirmar que en marzo se dará carpetazo al programa de compra de activos y, con casi toda probabilidad, la Fed aumentará los tipos de interés de referencia -por primera vez desde 2018-, dejó abierta la puerta a i) que la subida en marzo sea superior a los 25 puntos básicos que espera el mercado; y ii) que la Fed suba sus tasas de interés de referencia más de las cuatro veces que descuentan los inversores, algo que dependerá de cómo evolucionen las cifras de inflación y de crecimiento a lo largo del ejercicio. Además, y aunque Powell no dio detalles, algo que tampoco gustó a los inversores, el presidente de la Fed dejó claro que en esta ocasión el proceso de reducción del balance de la Fed empezará antes que en ocasiones anteriores, incluso tan pronto como este ejercicio -el tamaño del balance representa en la actualidad el 40% del PIB estadounidense; en el peor momento de la gran crisis financiera sólo llegó a suponer el 15%-. El hecho de que la Fed esté dispuesta a comenzar a drenar liquidez del sistema en un momento en el que empiezan a surgir dudas sobre la fortaleza del crecimiento económico estadounidense tampoco fue bien recibido por los inversores, que dudan de la capacidad de la institución de llevar a cabo el proceso de retirada de estímulos sin dañar en exceso la economía del país.

Esta madrugada los futuros de los índices estadounidenses vienen claramente a la baja, confirmando que lo anunciado por la Fed no ha gustado nada a los mercados. De hecho, las bolsas asiáticas también han reaccionado negativamente al resultado de la reunión del FOMC, con sus principales índices terminando la sesión con fuertes caídas. Esperamos, por todo ello, que HOY las bolsas europeas “vuelvan a las andadas” y abran la sesión con fuertes caídas.

Jueves, 27 de enero 2022

Si bien entendemos la reacción de los inversores, creemos que el impacto negativo adicional en los mercados de renta variable será limitado, ya que gran parte del mismo ya ha sido recogido antes de la reunión del FOMC. Es más, estamos convencidos que, a medida que avance el año, y una vez que se supere la última ola de la pandemia, la recuperación económica retomará su pulso, mientras que los inversores terminarán aceptando que las medidas de política monetaria ultra laxas forman ya parte del pasado y que deberán adaptarse a unas condiciones de mercado más normalizadas aunque, y esto debemos subrayarlo, las políticas monetarias continúen siendo acomodaticias todavía por mucho tiempo, siempre y cuando la inflación lo permita.

Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macro del día destaca la publicación en EEUU de la primera estimación del PIB del 4T2021, que esperamos muestre un crecimiento sólido. No obstante, este dato ya es "pasado" y los mercados descuentan expectativas, como siempre recordamos. Además, la agenda empresarial se presenta intensa, con empresas europeas de la relevancia de Deutsche Bank, LVMH, SAP y UniCredit dando a conocer sus cifras trimestrales, mientras que en Wall Street lo harán empresas de la importancia de Apple, McDonald's, MasterCard o Visa. De momento, la crisis ucraniana y la Fed han restado mucho protagonismo a la temporada de publicación de resultados trimestrales, algo que esperamos cambie a partir de ahora.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** publica resultados 2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 4T2021;
- **LVMH (MC-FR):** resultados 4T2021;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 4T2021;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 4T2021;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 4T2021;
- **Sartorius (SRT-DE):** resultados 4T2021;
- **Software (SOW-DE):** resultados 4T2021;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 4T2021;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 4T2021;
- **Diageo (DGE-GB):** resultados 2T2022;
- **Dr. Martens (DOCS-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alaska Air Group (ALK-US):** 4T2021;
- **Altria Group (MO-US):** 4T2021;
- **Apple (AAPL-US):** 1T2022;
- **Blackstone (BX-US):** 4T2021;
- **Comcast (CMCSA-US):** 4T2021;
- **International Paper (IP-US):** 4T2021;

Jueves, 27 de enero 2022

- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 4T2021;
- **Mastercard (MA-US):** 4T2021;
- **McDonald's (MCD-US):** 4T2021;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 4T2021;
- **United States Steel (X-US):** 4T2021;
- **Valero Energy (VLO-US):** 4T2021;
- **Visa (V-US):** 1T2021;
- **Western Digital (WDC-US):** 2T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Panel de analistas de Funcas revisó ayer a la baja en una décima su estimación de crecimiento para el **Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2022, hasta el 5,6%**. En 2021 estos analistas estiman que la economía española creció el 4,9%.

En lo que hace referencia a la inflación, **el Panel ha elevado su estimación de la tasa media de crecimiento interanual de la inflación en 2022 en 1,1 puntos porcentuales, hasta el 3,5%**. Además, estos analistas esperan que la inflación subyacente suba de media el 2,0% en 2022, 0,6 puntos porcentuales más que en su previsión de noviembre.

Por su parte, según las estimaciones de los analistas del Panel de Funcas, **la tasa de paro media anual se habría situado al final del año pasado en el 15,1% y bajará en 2022 hasta el 14,2%**, lo que supone un recorte de una y dos décimas, respectivamente, en relación con la previsión de noviembre.

Por último, **estos analistas esperan que el déficit público se sitúe en el 7,4% del PIB en 2021**, 0,5 puntos porcentuales menos que en el anterior Panel. Para 2022, el Panel espera un déficit del 5,4%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de enero hasta los 99,0 puntos desde los 99,6 puntos de diciembre**, quedando de esta forma ligeramente por debajo de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos.

En el mes de enero **el subíndice que mide la proporción de hogares que consideraban que era un momento adecuado para realizar compras importantes bajó tres puntos hasta situarse por debajo de su promedio de largo plazo**. Por su parte, el subíndice que mide el balance de opinión de los hogares sobre su situación económica pasada mejoró un punto en enero y se mantuvo por encima de su media de largo plazo. Por último, **el subíndice que mide la opinión de los hogares en lo relativo a su futura situación económica personal también subió un punto**, pero continuó por debajo de su media a largo plazo.

Por otro lado, **el subíndice que mide la opinión de los hogares en relación a su capacidad de ahorro futura repuntó cinco puntos en enero, mientras que el que mide su capacidad de ahorro actual lo hizo en un punto**. A su vez, el subíndice que mide la opinión de los hogares sobre la oportunidad de ahorrar aumentó en enero dos puntos. Estos tres subíndices se mantuvieron en enero muy por encima de su media a largo plazo.

Valoración: a pesar del fuerte incremento de casos de Covid-19 que experimentó Francia en el mes de enero, la confianza de los consumidores se mantuvo bastante estable con relación a diciembre, y muy cerca de su media a largo plazo. Destacar sobre todo el buen comportamiento en el mes de los subíndices que miden la capacidad actual y futura de ahorro de los ciudadanos franceses, así como la mejoría del que mide la opinión de los hogares sobre su situación económica futura. Buena señal de cara al crecimiento económico, ya que todos estos indicadores muestran una importante capacidad de consumo futura de los franceses.

Jueves, 27 de enero 2022

- **EEUU**

. La reunión de enero del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de EEUU no conllevó cambios en los principales parámetros de política monetaria de la institución, tal y como se esperaba, aunque **el comunicado emitido tras la misma indicó que sería apropiado una subida temprana de las tasas de interés de referencia, apuntando de esta forma a una posible subida de tipos de interés en marzo**. Además, el comunicado también dijo que la Fed continuará reduciendo su programa de compras mensuales de activos, finalizando el mismo en marzo. Asimismo, desglosó los principios de la Fed para reducir el tamaño de su balance, indicando que el FOMC espera que la reducción comience cuando aumenten las tasas de financiación. Este comunicado está mayoritariamente en línea con las expectativas del mercado, que estaban esperando una señal que allanase el terreno para las subidas de marzo, dada la mejora de la economía y que la inflación se ha mantenido elevada.

En la rueda de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, **Jerome Powell, dijo que el FOMC seguirá trabajando los detalles de la reducción del balance del banco central en sus próximas reuniones**. Asimismo, indicó que la situación actual es diferente de los ciclos previos, indicando que la normalización del balance podría empezar antes y acelerarse. Powell indicó que las perspectivas de inflación han empeorado ligeramente desde diciembre. Además, afirmó que el camino de las subidas de tipos no está predeterminado y que la Fed tiene que ser ágil en lo que respecta a los datos macroeconómicos que se publiquen.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según cifras preliminares, **el déficit comercial de bienes aumentó en EEUU el 3% en el mes de diciembre con relación a noviembre, hasta los \$ 101.000 millones**. El aumento fue el mayor registrado en un mes de la serie histórica. En diciembre las exportaciones estadounidenses de bienes aumentaron el 1,4%, hasta una cifra de \$ 157.300 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 2%, hasta los \$ 258.200 millones.

En el conjunto del ejercicio 2021 el déficit comercial de bienes estadounidense se incrementó el 20,9%, hasta los \$ 1,1 billones, lo que representa superar el récord de \$ 893.500 millones alcanzado en 2020.

A su vez, el Departamento de Comercio publicó que, también según estimaciones preliminares, **los inventarios minoristas aumentaron el 4,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que los inventarios mayoristas crecieron el 2,1% en el mes**, muy por encima del 0,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

. **Las ventas de nuevas viviendas aumentaron casi el 11,9% en el mes de diciembre con relación a noviembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 811.000 unidades**, según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra muy inferior, de 762.500 nuevas viviendas. En tasa interanual, esta variable repuntó el 14% en diciembre.

En el conjunto de 2021 las ventas de nuevas viviendas totales alcanzaron las 762.000 unidades, según la cifra preliminar dada a conocer ayer por este Departamento. En 2020 se vendieron 822.000 nuevas viviendas durante el ejercicio.

En diciembre **el precio medio de venta de las casas nuevas vendidas fue de \$377.700**, situándose muy por debajo de los \$416.100 alcanzados en noviembre y a su nivel más bajo desde junio de 2021 -esta variable, el precio medio de venta, es poco representativa de la evolución de los precios, ya que depende del tipo de viviendas vendidas-. Además, la oferta de viviendas nuevas en venta cayó más de un 9% entre noviembre y diciembre, hasta las 403.000 unidades, lo que equivale a una oferta de 6 meses al ritmo actual de venta.

Jueves, 27 de enero 2022

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SABADELL (SAB) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
Margen bruto	5.026	5.302	-5,2%	4.982	0,9%
Margen intereses	3.425	3.399	0,8%	3.424	0,0%
EBIT	1.719	1.841	-6,6%	1.668	3,0%
Margin (%)	34,2%	34,7%		33,5%	
Beneficio antes impuestos	620	-121	n.s.	533	16,4%
Margin (%)	12,3%	-2,3%		10,7%	
Beneficio neto	530	2	n.s.	362	46,5%
Margin (%)	10,5%	0,0%		7,3%	

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

- El **margen de intereses** de SAB se situó a cierre del ejercicio 2021 en EUR 3.425 millones, lo que supone un crecimiento del 0,8% interanual (-4,0% interanual exTSB; y en línea con el importe esperado por el consenso de FactSet) apoyado principalmente en la buena evolución de los volúmenes donde destaca el crecimiento en hipotecas de TSB, en el incremento de ingresos derivados de la TLTRO III, así como en una mayor remuneración cobrada a los depósitos corporativos que compensan la menor aportación de la cartera ALCO y unos menores rendimientos de la cartera crediticia.
- Por su parte, las **comisiones** de SAB alcanzaron la cifra de EUR 1.468 millones, lo que representa un crecimiento del 8,7% interanual (+7,4% interanual; exTSB) derivado principalmente del buen comportamiento de las comisiones de servicios y de gestión de activos.
- Así, al cierre del ejercicio 2021, el **resultado core** (margen de intereses + comisiones – costes recurrentes) se situó en EUR 1.905 millones, lo que comporta un crecimiento del 12,6% interanual derivado de la mejora del margen de intereses y de la buena evolución de las comisiones, así como de su ahorro de costes.
- No obstante, los resultados por operaciones financieras (ROFs) y las diferencias de tipo de cambio redujeron un 57,0% interanual su importe, hasta los EUR 344 millones. De esta forma, el **margen bruto** de SAB se elevó hasta los EUR 5.026 millones, lo que supone una caída del 5,2% interanual, aunque es un 0,9% superior a la cifra esperada por el consenso de analistas.
- Los gastos de explotación se redujeron un 5,4% interanual, mientras que la amortización se elevó un 0,6% interanual, arrojando un **margen de explotación antes de provisiones (EBIT)** de EUR 1.719 millones, que supone una caída del 6,6% interanual, pero que superó en un 3,0% la lectura esperada por el consenso de FactSet.
- La reducción de las provisiones de SAB, en un 46,2% interanual, hasta los EUR 1.225 millones, permitió a la entidad bancaria alcanzar un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 620 millones (EUR 470 millones, exTSB; +212,7% interanual), que compara positivamente con la pérdida de EUR 121 millones de 2020, y que también es muy superior (+16,7%) al importe esperado por FactSet.

Jueves, 27 de enero 2022

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de SAB ascendió a EUR 530 millones a cierre del ejercicio 2021 (vs EUR 2 millones 2020; EUR 412 millones exTSB; +46,5% vs consenso).
- La **ratio CET1 phase-in** se sitúa en el 12,43%, creciendo así 3 pbs respecto el trimestre anterior, mientras que la ratio de Capital Total asciende a 17,90%, manteniéndose por encima de los requerimientos, con un MDA buffer de 391 pbs. La **ratio CET1 fully-loaded** se sitúa en el 12,18%, creciendo 6 pbs en el trimestre y 16 pbs en el año.
- Los **activos totales** del grupo ascendieron a EUR 251.947 millones (+6,9% interanual; +0,8% trimestral). Sin considerar TSB, los activos totales ascendieron a EUR 199.369 millones (+4,3% interanual; -0,9% trimestral). La inversión crediticia bruta viva cerró 2021 con un saldo de EUR 154.912 millones (EUR 110.862 millones; exTSB; +5,5% interanual; +0,9% exTSB). A cierre del 2021, los recursos de clientes en balance totalizaron EUR 162.020 millones (EUR 119.242 millones; exTSB; +7,5% interanual; +5,9% exTSB).
- La **ratio de mora** de SAB se situó en el 3,7% a cierre del ejercicio 2021. Los activos problemáticos presentan un saldo de EUR 7.565 millones a cierre del ejercicio 2021, de los que EUR 6.203 millones corresponden a activos *stage 3* y EUR 1.362 millones a activos adjudicados. La cobertura de activos problemáticos incorporando el total de provisiones se sitúa en el 53,1%, siendo la cobertura *stage 3* con el total de provisiones del 56,3% y la cobertura de los activos adjudicados del 38,2%.
- Ayer, el Consejo de Administración de SAB acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un **dividendo** de EUR 0,03 brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2021, a satisfacer en efectivo previsiblemente en el 2T2022.

Noticias destacadas de Empresas

. El 26 de enero de 2022, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha publicado un informe en el que cambia el *rating* de **ENAGÁS (ENG)** desde "BBB+" perspectiva "negativa", a "BBB" con perspectiva "estable". Cabe destacar que el pasado mes de diciembre, la agencia de calificación crediticia Fitch reafirmó su *rating* en "BBB+" mejorando la perspectiva a "estable".

. Ayer, **LAR ESPAÑA REAL ESTATE (LRE)** recibió una comunicación de su accionista LVS II Lux XII S.à r.l. —entidad controlada por PIMCO Bravo II Fund L.P. (PIMCO)— informando de la venta de la totalidad de su participación en LRE, comprensiva de 18.157.459 acciones, a Castellana Properties SOCIMI, S.A. Conforme a la información recibida, se prevé que la referida operación de compraventa se liquide el próximo día 28 de enero de 2022. Igualmente, LRE ha sido informada de que D. Laurent Luccioni, consejero dominical de LRE designado en representación de PIMCO, presentará su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la sociedad tras el cierre de dicha venta.

. El Banco de España (BdE) ha comunicado a **BANKINTER (BKT)** que la Junta Única de Resolución, en calidad de autoridad de resolución de BKT, ha tomado una decisión en la que se determina el requisito mínimo de recursos propios y pasivos elegibles (MREL, por sus siglas en inglés) en base consolidada para BKT. En esta decisión se ha fijado un requerimiento de MREL intermedio vinculante, que debe cumplirse a fecha 1 de enero de 2022, del 16,18% de la exposición total al riesgo (TREA, *Total Risk Exposure Amount* por sus siglas en inglés) y del 5,27% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE, *Leverage Ratio Exposure* por sus siglas en inglés).

El requerimiento final de MREL, que la entidad debe cumplir a más tardar el 1 de enero de 2024 se sitúa en el 17,44% de TREA y en el 5,27% de LRE. A cierre de diciembre de 2021, la estructura de recursos propios y pasivos elegibles de BKT suponía un 19,2% sobre TREA, por lo que ya se cumple con los requerimientos descritos.

Jueves, 27 de enero 2022

. Como continuación de los anteriores comunicados de otra información relevante publicados relacionados con el dividendo flexible, **FAES FARMA (FAE)** comunica que el 25 de enero 2022, fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, las 13.364.619 acciones emitidas en virtud de la ampliación de capital liberada ejecutada como consecuencia del dividendo flexible acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2021. Dichas acciones han comenzado a cotizar y, por lo tanto, es posible su negociación desde el 26 de enero de 2022.

. La Dirección General de Aviación Civil del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha acordado, por Resolución del 16 de diciembre de 2021, no iniciar el procedimiento de modificación del DORA 2017-2021 instada por **AENA**, por cuanto no se aprecia la concurrencia de todas las circunstancias excepcionales a las que se refiere el artículo 27 de la Ley 18/2014, de 15 de octubre y no se observan por dicha Dirección General elementos en el DORA de cuya modificación pudiera derivarse la compensación solicitada. El pasado 21 de enero de 2022, AENA ha planteado el oportuno recurso administrativo ante la Secretaría General de Transportes y Movilidad, sin perjuicio del ejercicio de otras acciones que pudieran corresponder en defensa de su interés social.

. **GENERAL DE ALQUILER (GALQ)** informó ayer que ha registrado un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2022" que ha sido objeto de incorporación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000. A través de este Programa, GALQ podrá realizar una o sucesivas emisiones de pagarés con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 3 días hábiles y 730 días naturales -es decir, 24 meses-.

. Según informó ayer *Europa Press*, el fundador, entre otras firmas, de Estudio de Comunicación, y que también fuera presidente de Tecnocom, Ladislao Arriba Azcona, ha notificado este martes la compra de 2.562.718 acciones de **AIRTIFICIAL (AI)** a EUR 0,08, lo que supone una inversión por encima de los EUR 205.000, según los registros de la CNMV.

. Según el diario *elEconomista.es* a partir de *Europa Press*, **GRIFOLS (GRF)** continúa avanzando en la compra de Biotest tras obtener un grado de aceptación en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del 96,20% de los derechos de voto y contar con el 69,72% del capital social. Este grado de aceptación se ha dado tras el acuerdo de adquisición de la totalidad del capital social de Tiancheng (Germany) Pharmaceutical Holdings AG y la finalización del periodo de aceptación de la OPA para el resto de las acciones. Además, la oferta ha sido admitida por el 43,24% de las acciones preferentes, y dado que se ha superado el 95% de aceptación, se ha abierto un periodo de compra forzosa para el resto de las acciones ordinarias que finaliza el 21 de abril de 2022.

. La Junta General de Accionistas de **MONTEBALITO (MTB)** celebrada el día 23 de junio anterior acordó el pago de una retribución al accionista con cargo a prima de emisión en el 1S2022, en las siguientes condiciones: A) Prima de emisión: EUR 0,06 por acción. El derecho a percibir esta devolución de prima de emisión lo ostentarán todos los titulares de acciones de MTB.

Retribución a realizar el día 15 de enero de 2022, o en su defecto en la fecha o fechas más cercanas posibles a determinar por el Consejo de Administración, bien mediante dinero, bien mediante acciones cotizadas de la propia MTB valoradas a EUR 2 por acción. El pago deberá realizarse en todo caso antes del día 31 de diciembre de 2022. Se faculta a los accionistas con derecho al cobro la elección entre cobrar en dinero o en acciones propias. A falta de manifestación expresa y escrita sobre la decisión de cada accionista entre una y otra alternativa de cobro, se entiende que el accionista opta por el pago en dinero.

La sociedad informa de que el Consejo de Administración de MTB celebrado ayer, 26 de enero de 2022, acordó que el citado pago se realizará en las siguientes condiciones:

- Tendrán derecho a cobro los titulares de acciones al cierre del mercado bursátil del día 27 de enero de 2022.
- El pago se gestionará a través de la entidad Renta 4 Banco, S.A.
- La elección del cobro en efectivo o en acciones de autocarera de la Sociedad, valoradas a EUR 2 por acción, deberá hacerse a la entidad depositaria de las acciones de cada accionista entre los días 28 de enero y 11 de febrero de 2022.
- En caso de elección del cobro en acciones de autocarera de MTB, se entregarán 1 acción por cada 33,33333333 de las que sea titular el accionista que haya elegido esta forma de cobro. El derecho al cobro por las acciones restantes de cada accionista que no sean múltiplo de 33,33333333, se abonará en efectivo.

Jueves, 27 de enero 2022

- El pago se realizará el día 15 de febrero de 2022.

. El Consejo de Administración de **APPLUS (APPS)** ha acordado el 26 de enero de 2022 poner en marcha un programa de recompra de acciones propias, al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 29 de mayo de 2020, según los siguientes términos y condiciones:

1. Propósito El Programa se llevará a cabo con la finalidad de reducir el capital de APPS mediante la amortización de las acciones propias adquiridas bajo el Programa. Se espera someter dicha reducción de capital a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022.
2. Inversión máxima La inversión máxima neta del Programa de Recompra asciende a EUR 75.000.000. A efectos del cálculo de este importe se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones, excluyendo por lo tanto los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.
3. Número máximo de acciones El número máximo de acciones de la Sociedad que podrán adquirirse bajo el Programa de Recompra, se fija en 7.150.922 acciones, que representan un 5% del capital social a esta fecha.
4. Condiciones de precio y volumen La adquisición de las acciones propias se realizará a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, la Sociedad no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente, o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúa la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, la Sociedad no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de las acciones de APPS en el centro de negociación en que se efectúe la compra. A los efectos del cómputo de dicho volumen medio diario, se tomará como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
5. Plazo de duración El Programa de Recompra se iniciará el día 1 de febrero de 2022 y permanecerá vigente hasta el día 31 de enero de 2023, ambos incluidos.