

Martes, 2 de febrero 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/02/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	857,34	868,60	11,26	1,31%	Febrero 2022	8.726,0	-0,70	Yen/\$	1,127	
IBEX-35	8.612,8	8.726,7	113,9	1,32%	Marzo 2022	8.705,0	-21,70	Euro/£	1,201	
LATIBEX	5.274,40	5.352,10	77,7	1,47%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.131,86	35.405,24	273,38	0,78%	USA 5Yr (Tir)	1,62%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	89,16	
S&P 500	4.515,55	4.546,54	30,99	0,69%	USA 10Yr (Tir)	1,80%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.799,85	
NASDAQ Comp.	14.239,88	14.346,00	106,12	0,75%	USA 30Yr (Tir)	2,13%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	22,88	
VIX (Volatilidad)	24,83	21,96	-2,87	-11,56%	Alemania 10Yr (Tir)	0,03%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,40	
Nikkei	27.078,48	27.533,60	455,12	1,68%	Euro Bund	168,91	-0,12%	Niquel \$/Tn	23.300	
Londres(FT100)	7.464,37	7.535,78	71,41	0,96%	España 3Yr (Tir)	-0,20%	+5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.999,20	7.099,49	100,29	1,43%	España 5Yr (Tir)	0,05%	+4 p.b.	1 mes	-0,567	
Frankfort (DAX)	15.471,20	15.619,39	148,19	0,96%	España 10Yr (TIR)	0,77%	+3 p.b.	3 meses	-0,552	
Euro Stoxx 50	4.174,60	4.224,45	49,85	1,19%	Diferencial España vs. Alemania	74	+1 p.b.	12 meses	-0,453	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.370,56
IGBM (EUR millones)	1.433,06
S&P 500 (mill acciones)	2.730,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.771,83

**Subyacente del IPC Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: Eurostat; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,07	4,10	-0,03
B. SANTANDER	3,21	3,17	0,04
BBVA	5,77	5,75	0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Empleo privado ADP (enero): Est: 185.000

España: Cambio en el desempleo (enero): Est: n.d.

Zona Euro: i) IPC (enero; final): Est YoY: 4,3%; ii) Subyacente IPC (enero; final): Est YoY: 1,9%

Italia: i) IPC (enero; final): Est MoM: 0,95%; Est YoY: 4,2%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -0,75%; Est YoY: 4,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ayco-enero		41 x 10	25/01/2022 al 08/02/2022	Desembolso EUR 0.63

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Siguiendo la estela dejada la sesión precedente por Wall Street, AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron al alza por segunda sesión de forma consecutiva**, mientras que para los índices estadounidenses fue la tercera sesión de ganancias en lo que supone su mejor racha en tres sesiones consecutivas desde el mes de noviembre de 2020. Por sectores, AYER se repitió la pauta de comportamiento que pudimos observar durante las primeras sesiones del presente ejercicio, que cabe recordar que fueron muy positivas para las bolsas, con los valores/sectores de corte más cíclico y los que mejor se adaptan a un escenario de crecimiento económico con alta

**Martes, 2 de febrero 2022**

inflación, tales como los bancos, las aseguradoras, las compañías de materias primas minerales y las energéticas, liderando las alzas en los mercados, mientras que los de corte más defensivo y los tecnológicos se quedaban algo más rezagados. En este sentido, destacar que el continuo repunte de los rendimientos de los bonos, tendencia que está comenzando a consolidarse en Europa, beneficia claramente al sector bancario, que AYER, como hemos señalado, fue uno de los más destacados.

Así, y mientras que los principales índices europeos iban durante la sesión de menos a más, hasta cerrar muy cerca de sus niveles más altos del día, los estadounidenses comenzaron la jornada con dudas, pasándose gran parte de la misma sin ser capaces de adoptar una tendencia definida, al menos hasta las últimas horas de la sesión, en la que los inversores se decantaron claramente por las compras. Detrás de este buen comportamiento de última hora hubo varios factores, entre los que destacaríamos una batería de muy buenos resultados trimestrales, acompañados de revisiones al alza de expectativas -Exxon Mobil y UPS, entre otras compañías-, así como las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal (Fed) descartando que el banco central estadounidense fuera a incrementar sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos en marzo, al considerar que con 25 puntos básicos sería suficiente -ver sección de Economía y Mercados-. La semana pasada, tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), se extendió el temor entre los inversores de que, como consecuencia de la alta inflación, la Fed optara por ser más agresiva cuando comenzara a subir los tipos de interés, interpretación que, tras escuchar AYER a varios de sus miembros, parece que fue equivocada.

HOY esperamos que continúe el buen tono en las bolsas europeas cuando abran esta mañana. AYER en Wall Street, tras el cierre del mercado, dos importantes compañías del sector tecnológico, Alphabet (matriz de Google) y Advance Micro Devices, publicaron unos muy positivos resultados trimestrales, lo que llevó a sus acciones a revalorizarse con mucha fuerza en operaciones fuera de hora, algo que entendemos servirá HOY para animar a los valores del sector en las principales plazas europeas. Esta madrugada el Santander (SAN) ha publicado sus cifras correspondientes al ejercicio 2021 que, en general, han estado bastante en línea con lo estimado por el consenso de analistas de *FactSet*. Habrá que esperar a ver qué es lo que dicen sus gestores en la conferencia de resultados que mantendrán con analistas e inversores tras la apertura de la bolsa española, sobre todo en relación a sus expectativas para el ejercicio y sobre la política de remuneración del accionista de la entidad. Por lo demás, señalar que HOY también habrá que estar atentos a la reunión que celebran los ministros de petróleo de los países integrantes de la alianza OPEP+, reunión en la que se espera confirmen un nuevo incremento de producción de 400.000 barriles al día para marzo. Como señalamos AYER, el mayor problema actual para lograr el equilibrio entre oferta y demanda en el mercado, y evitar así que siga subiendo el precio del crudo, es que muchos países de la alianza no están siendo capaces de alcanzar las cuotas de producción que les han sido asignadas.

Por último, señalar que los inversores seguirán muy pendientes de la evolución de la crisis ucraniana que, por el momento, parece totalmente enquistada, con ambos bandos haciendo sus preparativos de cara para afrontar un potencial conflicto bélico, escenario que seguimos esperando que no se cumpla ya que creemos que todavía hay margen para que el tema se solucione por la vía diplomática.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 2 de febrero 2022

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Banco Santander (SAN):** resultados 2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

- **TeamViewer (TMV-DE):** resultados 4T2021;
- **Ferrari (FACE-IT):** resultados 4T2021;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 4T2021;
- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2021;
- **Swedbank (SWED.A-SE):** resultados 4T2021;
- **Julius Baer (BAER-CH):** resultados 4T2021;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 4T2021;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2021;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2022;

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

- **AbbVie (ABBV-US):** 4T2021;
- **Align Technology (ALGN-US):** 4T2021;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 4T2021;
- **Meta Platforms (FB-US):** 4T2021;
- **MetLife (MET-US):** 4T2021;
- **Qorvo (QRVO-US):** 3T2022;
- **QUALCOMM (QCOM-US):** 1T2022;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 4T2021;
- **The New York Times (NYT-US):** 4T2021;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, **el PMI manufacturero, se mantuvo estable en enero con relación a diciembre, en los 56,2 puntos. El índice, que superó ligeramente la lectura de 56,0 puntos que esperaban los analistas**, mostró expansión de la actividad en el sector por duodécimo mes de forma consecutiva. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos apunta a un incremento de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Según indicaron en su informe los analistas de IHS Markit, **la notable expansión de la actividad del sector manufacturero de España continuó en enero, respaldada por el incremento de los nuevos pedidos, tanto nacionales como extranjeros**. Como nota positiva, las empresas esperan que las ventas continúen creciendo durante 2022, por lo que la confianza en el futuro alcanzó en la encuesta su nivel más alto en cuatro años. A pesar de que se ha moderado, los problemas de escasez siguen afectando a la oferta y continúan generando presiones en los precios extremadamente altas. Estos factores siguen siendo una preocupación para las empresas que, de todas formas, se están mostrando capaces de repercutir una parte importante del alza de sus costes a los clientes al aumentar sus tarifas a una tasa sin precedentes en enero.

Martes, 2 de febrero 2022

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas que elabora IHS Markit, subió en su lectura final del mes de enero hasta los **58,7 puntos desde los 58,0 puntos de diciembre**, situándose de este modo a su nivel más alto desde el pasado mes de agosto. Sin embargo, el índice quedó por debajo de los 59,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos apunta a un incremento de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

En su análisis de los resultados de la encuesta, los analistas de IHS Markit señalan que las empresas manufactureras de la Eurozona parecen estar capeando la nueva ola de la pandemia, generada por la variante Ómicron del Covid-19, mejor que las olas anteriores. Así, las empresas del sector informaron en enero de los mayores aumentos de la producción y de la cartera de nuevos pedidos en cuatro meses. Las perspectivas también han mejorado y la nueva moderación de los retrasos en las cadenas de suministro fue uno de los factores clave que llevó a los productores a revisar al alza sus expectativas de crecimiento para los próximos doce meses, hasta el nivel más alto desde junio del año pasado.

No obstante, **la mejora no se distribuyó uniformemente en toda la Eurozona. Así, el mayor crecimiento de la producción en el sector en países como Alemania, Países Bajos y Austria contrasta con una desaceleración que se experimentó en Italia, España y Grecia.** Por su parte, en Francia, la producción prácticamente se estancó en enero. De hecho, aunque el número de retrasos en el suministro ha caído desde el pico del año pasado, los plazos de entrega siguen siendo extensos para muchos insumos críticos y para una amplia variedad de bienes de equipo, lo que limita la producción y genera persistentes presiones de precios al alza. Los precios medios cobrados por los productos fabricados aumentaron a la segunda tasa más alta en casi dos décadas, señalando que la inflación probablemente seguirá siendo elevada en los próximos meses.

Por último, señalan que la escalada de las tensiones en torno a Ucrania, la crisis de los precios de la energía y la perspectiva de un endurecimiento de la política global del Banco Central Europeo (BCE) suman nuevos obstáculos adicionales a las perspectivas, lo que sugiere que, aunque la crisis de suministro mundial puede estar disminuyendo, las condiciones de la demanda pueden ser menos favorables para los fabricantes en los próximos meses.

Por países, cabe destacar que la lectura final de enero del PMI manufacturero de **Alemania** se situó en los 59,8 puntos frente a los 57,4 puntos de diciembre, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 5 meses. No obstante, la lectura quedó ligeramente por debajo de los 60,5 puntos de su preliminar, que era lo que esperaban los analistas. A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura final de enero bajó ligeramente hasta los 55,5 puntos desde los 55,6 puntos de diciembre, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. En este caso la lectura estuvo en línea con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas. Por último, el PMI manufacturas de **Italia** bajó en enero hasta los 58,3 puntos desde los 62,0 puntos de diciembre, quedando por debajo de los 60,9 puntos esperados por los analistas. La de enero fue la lectura más baja del indicador en 11 meses.

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Eurozona, ajustada estacionalmente, bajó en diciembre hasta el 7,0% desde el 7,1% de noviembre**, superando de esta forma el 7,2% que esperaban los analistas de *FactSet*. En diciembre de 2020 la tasa de desempleo se situaba en el 8,2% en la Eurozona.

Según Eurostat, **en diciembre 11,481 millones de personas estaban desempleadas en la Eurozona, 185.000 menos que en el mes de noviembre.** En comparación con diciembre de 2020 el número de desempleados se redujo en 1,828 millones personas en la región.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas descendieron el 5,5% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual se mantuvieron sin cambios (+0,5% en noviembre).** Ambas lecturas quedaron lejos de lo esperado por los analistas, que era de una caída en el mes del 1,7% y de un aumento en tasa interanual del 1,0%.

En 2021, y según la primera estimación del dato dada a conocer por Destatis, **las ventas minoristas crecieron en Alemania únicamente el 0,7%.**

**Martes, 2 de febrero 2022**

---

**Valoración:** esta variable ha seguido en diciembre la misma pauta que en la mayoría de las economías occidentales desarrolladas, ya que, además del impacto directo de la última ola de la pandemia y de las medidas restrictivas aplicadas para intentar contenerla, muchos consumidores adelantaron sus compras de Navidad a noviembre e, incluso, octubre por miedo a los desabastecimientos que están provocando los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Habrá que esperar a ver cómo se comporta esta variable en los primeros meses del año para poder comprobar el momento por el que atraviesa el consumo privado en estas economías.

Por otro lado, Destatis publicó ayer una batería de datos sobre el comportamiento del mercado laboral en Alemania en los meses de diciembre y enero. Así, y según Destatis, **aproximadamente 45,3 millones de personas residentes en Alemania tenían empleo en diciembre de 2021**. Después de un aumento promedio mensual de 55.000 personas, o +0,1%, en el período de marzo a noviembre de 2021, el número de personas ocupadas desestacionalizado aumentó en 49.000 (+0,1%) en diciembre de 2021 en comparación con el mes anterior. No obstante, el número de personas con empleo sigue estando por debajo del nivel anterior a la crisis provocada por el Covid-19. Sobre una base desestacionalizada, el número de personas con empleo se redujo en un 0,4%, porcentaje equivalente a 198.000 personas, en diciembre de 2021 frente a febrero de 2020, el mes anterior al comienzo de la crisis sanitaria y económica en Alemania.

Por otro lado, Destatis publicó que en el mes de enero **el número de desempleados bajó en 48.000 en Alemania con relación a diciembre**, cifra superior al descenso de 10.000 desempleados que esperaban los analistas que conforman el consenso de FactSet. Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en enero en Alemania hasta el 5,1% desde el 5,2% de diciembre**. Los analistas esperaban que esta tasa se mantuviera sin cambios en el 5,2%.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, según la estimación preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,3% en el mes de enero con relación a diciembre**, impulsado por los precios de la energía como consecuencia del repunte del precio del petróleo. Los precios de los alimentos también subieron en el mes, mientras que los de los servicios se desaceleraron y los de los productos manufacturados bajaron debido a las rebajas. El consenso de analistas esperaba que el IPC de Francia bajara el 0,3% en el mes.

**En tasa interanual el IPC subió en Francia en enero el 2,9% (+2,8% en diciembre), también sensiblemente más que el 2,3% que esperaban los analistas**. Esta subida de la inflación es consecuencia del repunte de los precios de la energía, de los servicios y, en menor medida, de los alimentos. El crecimiento de los precios de los bienes manufacturados, por su parte, se desaceleró, mientras que los del tabaco bajaron.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia subió el 0,1% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,3% (3,4% en diciembre)**. En este caso los analistas esperaban un descenso en el mes del 0,2% y un repunte en tasa interanual del 3,0%, en ambos casos muy inferiores a las lecturas reales.

**Valoración:** el fuerte repunte del precio del petróleo, que subió el 17% en enero, ha impedido que la inflación en Francia se relajara ligeramente en el mes de enero como esperaban los analistas. Es más, esta variable ha seguido repuntando, situándose ya muy por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE, aunque sensiblemente por debajo de la del resto de principales economías de la Eurozona.

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturero, bajó en enero hasta los 57,3 puntos desde los 57,9 puntos de diciembre**. El índice se situó, sin embargo, por encima de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 56,9 puntos y que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos apunta a un incremento de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

**Los aspectos más destacados de la encuesta de IHS Markit fueron el mayor crecimiento de la producción y el empleo a principios de 2022, el aumento más rápido de la producción en seis meses, la disminución del ritmo de crecimiento de los costes de los insumos y de los precios de producción a medida que las interrupciones del suministro parecen haber superado su punto máximo**. Por otro lado, el crecimiento de los nuevos pedidos se desaceleró a pesar del leve repunte de la demanda de los nuevos negocios de exportación. En ese sentido, y según señalaron los analistas de la consultora IHS Markit, el crecimiento de las exportaciones de bienes del Reino Unido ha sido inferior al de la

Martes, 2 de febrero 2022

Eurozona en un grado sorprendente durante el año pasado. Además, en los últimos cinco meses incluso el Reino Unido luchó contra la caída o el estancamiento de las exportaciones, ya que las empresas del Reino Unido informaron que los factores relacionados con el *brexit* se estaban sumando al impacto de la pandemia. Por su parte, el empleo aumentó en enero por decimotercer mes consecutivo y lo hizo a la segunda mayor tasa de expansión de los últimos 11 años.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, **James Bullard** (con voto en el FOMC) **dijo que las cinco subidas de tipos de interés de la Fed en 2022 no es una apuesta “terrible”, pero añadió que no cree que una subida en marzo de 50 puntos básicos ayude en la actualidad.** Además, destacó que no quiere molestar a los mercados financieros, pero cree que es una necesidad tener la inflación bajo control.

Además, **el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Andrew Harker (sin voto en el FOMC) le dijo a Bloomberg que su escenario base son cuatro subidas de tipos de 25 puntos básicos este año 2022,** añadiendo que no apoyaría una subida de 50 puntos básicos ahora, salvo que haya un repunte de la inflación.

Asimismo, **el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic (sin voto en el FOMC) reiteró que su escenario base son tres subidas de tipos en 2022,** pero señaló que los datos macroeconómicos podrían ajustar su postura, hacia la toma de medidas más agresivas. Recordar que Bostic dijo el pasado fin de semana que, si los datos macro evolucionaban hacia un respaldo de una subida de 50 puntos, él estaría cómodo con ella.

. El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturero elaborado por IHS Markit, bajó en su lectura final del mes de enero hasta los 55,5 puntos desde los 57,7 puntos de diciembre.** La lectura, no obstante, superó los 55,0 puntos de su preliminar de mediados de mes, y que era lo esperado por los analistas. La lectura final de enero fue la más baja alcanzada por el índice en los últimos 15 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción.

Según dijo el economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, **la ola de la pandemia protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19 ha afectado duramente a la fabricación, aumentando “los vientos en contra” existentes al reducir la demanda, creando más problemas en la cadena de suministro y provocando una escasez generalizada de personal,** a menudo debido al absentismo debido al aumento de las infecciones de Covid-19. La fuerte caída en los datos de la encuesta es indicativa de la caída de la producción manufacturera en enero. Sin embargo, el impacto general en las cadenas de suministro del Ómicron ha sido menos marcado que en oleadas anteriores de la pandemia, y las presiones sobre los precios de las materias primas se han reducido a medida que la escasez de suministro mundial parece estar mejorando. Por lo tanto, **los fabricantes son optimistas sobre las perspectivas con la producción futura.** Así, en enero las expectativas aumentaron al nivel más alto en más de un año, lo que sugiere que la recesión actual puede resultar efímera.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de enero hasta los 57,6 puntos desde los 58,8 puntos de diciembre, superando además ligeramente los 57,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción. En enero el subíndice de nuevos pedidos bajó 3,1 puntos, hasta los 57,9 puntos, mientras que el de empleo subió 0,6 puntos, hasta los 54,5 puntos y el que mide las entregas de los proveedores bajó 0,3 puntos, hasta situarse en los 64,6 puntos. **El informe sobre la encuesta elaborado por la consultora mostró además que la demanda se fortaleció en el mes, aumentando la presión sobre los inventarios de los clientes, que se mantuvieron a niveles muy bajos.** Además, también mostró que había mejorado la capacidad de las empresas para contratar, lo que se vio contrarrestado negativamente por el alto absentismo provocado por la pandemia.

. Según la encuesta que elabora el Departamento de Trabajo y que se conoce con el nombre de *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **los empleos ofertados en EEUU aumentaron en diciembre con relación a noviembre en 150.000, hasta los 10,925 millones,** superando de esta forma las expectativas de los analistas, que eran de una lectura de 10,275 millones de empleos.

Martes, 2 de febrero 2022

En el mes, los despidos descendieron hasta un nivel récord del 0,8%, mientras que las renunciaciones voluntarias bajaron en 161.000 con relación a noviembre, cuando habían alcanzado un nuevo récord, hasta los 4,3 millones. La tasa de renunciaciones se mantuvo sin grandes cambios en el 2,9%.

## Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS SANTANDER 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>46.404</b>	<b>44.279</b>	<b>4,8%</b>	<b>46.226</b>	<b>0,4%</b>
<b>Margen intereses</b>	<b>33.370</b>	<b>31.994</b>	<b>4,3%</b>	<b>33.157</b>	<b>0,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>24.989</b>	<b>23.149</b>	<b>7,9%</b>	<b>24.957</b>	<b>0,1%</b>
Margin (%)	53,9%	52,3%		54,0%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>14.547</b>	<b>-2.076</b>	n.s.	<b>15.025</b>	<b>-3,2%</b>
Margin (%)	31,3%	-4,7%		32,5%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>8.124</b>	<b>-8.771</b>	n.s.	<b>7.863</b>	<b>3,3%</b>
Margin (%)	17,5%	-19,8%		17,0%	

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

- El **margen de intereses** de SAN creció un 4,3% interanual en 2021 (+7,1% a tipos constantes), hasta los EUR 33.370 millones, debido principalmente a mayores volúmenes tanto en créditos como en depósitos, y al menor coste de estos últimos. El crecimiento del margen de intereses fue especialmente fuerte en Reino Unido (+22%), Brasil (+13%) y Chile (+10%). Además, el margen de intereses obtenido estuvo en línea (+0,6%) con el esperado por el consenso de analistas de FactSet.
- Por su lado, los **ingresos por comisiones** aumentaron el 4,9% interanual (+8,1% a tipos constantes), hasta los EUR 10.502 millones, como consecuencia de una continua recuperación desde los niveles más bajos registrados en el 2T2020, gracias al crecimiento en los productos de mayor valor añadido. Asimismo, los resultados por operaciones financieras (ROFs) disminuyeron un 28,5% interanual (-26,5% a tipos constantes), hasta los EUR 1.563 millones.
- De esta forma, el **margen bruto** de SAN se elevó hasta los EUR 46.404 millones, una mejora interanual del 4,8% (+7,7% a tipos constantes) gracias al crecimiento en todas las regiones y casi todos los países. El margen de intereses y las comisiones proporcionaron el 95% de los ingresos del grupo. Para 2022, el objetivo de SAN es elevar los ingresos en torno al 5%.
- Ello, sumado al control de costes, permitió un crecimiento del 7,9% interanual (+9,0% a tipos constantes) en el **beneficio de explotación antes de provisiones (EBIT o margen neto)**, que se situó en los EUR 24.989 millones (+0,1% vs consenso). Los costes en términos reales (es decir, sin tener en cuenta la inflación) descendieron un 2% gracias a la gestión activa, especialmente en Europa (-3% en términos reales). La ratio de eficiencia mejoró hasta el 46,2%, 0,8 puntos porcentuales mejor que el año anterior.
- El menor deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (-40,2% interanual; hasta EUR 7.407 millones) y el menor deterioro de otros activos (-97,8%; hasta EUR 231 millones) permitieron elevar el **resultado antes de impuestos (BAI)** hasta los EUR 14.547 millones, frente a la pérdida de EUR 2.076 millones del pasado ejercicio. No obstante, la cifra real estuvo por debajo (-3,2%) de la esperada por el consenso de FactSet.

Martes, 2 de febrero 2022

---

- En el acumulado del año, el **beneficio atribuido** es de EUR 8.124 millones, que compara positivamente con la pérdida neta de EUR 8.771 millones de 2020, y que también superó (+3,3%) el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Excluyendo el cargo de EUR 530 millones registrado en el 1T2021 correspondiente a costes de reestructuración, el beneficio ordinario atribuido es de EUR 8.654 millones, un 70% más que el obtenido en 2020 (+78% en euros constantes). Este incremento se sustenta en el buen desempeño de todas las regiones, Digital Consumer Bank (DCB) y los negocios globales.
- En términos de **balance**, los recursos de clientes alcanzaron un nuevo récord (EUR 1,07 billones, +7% interanual). Los depósitos crecieron un 6%, hasta los EUR 882.000 millones, con aumentos en la mayoría de países, y los fondos de inversión se incrementaron un 13%, hasta los EUR 188.000 millones, apuntalados por las entradas netas y la recuperación de los mercados. El crédito aumentó un 4%, hasta los EUR 962.000 millones, con crecimientos del 3% en Europa y Norteamérica, y del 12% en Sudamérica. En Digital Consumer Bank, el crédito nuevo repuntó un 10%.
- Además, la **ratio de mora** bajó cinco puntos básicos en el año, hasta el 3,16%, y la ratio de cobertura se situó en el 71%. El coste del crédito (lo que el banco provisiona en función de la pérdida esperada de la cartera) fue mejor de lo previsto, con una reducción de 51 puntos básicos respecto al año pasado, hasta el 0,77%, gracias a las menores dotaciones, que totalizaron EUR 7.436 millones, un 37% menos.
- Por otra parte, en términos de **solventia**, la *ratio de capital CET1 fully loaded (totalmente implantada)* de SAN creció hasta el 12,12% y el grupo espera mantener una CET1 fully loaded de en torno al 12% de cara al futuro. Si se incluyen las deducciones por la adquisición de minoritarios de SCUSA, operación cerrada el 31 de enero de 2022, y la adquisición de Amherst Pierpont, que se encuentra pendiente de cierre, de aprobación regulatoria y otras condiciones, la ratio CET1 *fully loaded* proforma sería del aproximadamente el 12%. La ratio de capital CET1 *phased-in* (transitoria) era del 12,51% al cierre del año 2021.
- En septiembre, SAN anunció su **política de retribución al accionista** relativa a los resultados de 2021, que establece una remuneración total de aproximadamente el 40% del beneficio ordinario, dividida a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompra de acciones, con dos abonos: un pago a cuenta en noviembre de 2021 y, sujeto a las autorizaciones internas y regulatorias pertinentes, y un pago final durante 2022.
- En 2022, SAN tiene el objetivo de aumentar los ingresos en torno al 5%, de lograr una ratio de eficiencia de aproximadamente el 45% y un RoTE por encima del 13%, y de retribuir a los accionistas con el 40% del beneficio ordinario.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En relación al acuerdo entre Ferrovial International SE, filial de **FERROVIAL (FER)**, y una entidad controlada por fondos gestionados por Portobello Capital para la adquisición del negocio de conservación y mantenimiento de infraestructuras en España de FER, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a que estaba sujeta la operación, las partes han procedido a la consumación de la venta. El precio de las acciones vendidas recibido por FER asciende a EUR 170.590.971. En este precio no incluyen los *earn-outs*, valorados en EUR 50 millones, que se aplicarán tras el cierre de la transacción en función del cumplimiento de determinados requisitos previstos en el contrato de compraventa. Dicho precio se ha fijado por referencia a los datos estimados por FER del balance del grupo vendido a 31 de enero de 2022, estando sometido a revisión en la forma habitual para operaciones de este tipo.

Adicionalmente, FER retiene en su balance la caja generada desde 31 de diciembre de 2020 y hasta el cierre de la operación, que se estima en EUR 60 millones. 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 precio antes indicado. Conforme a lo dispuesto en el contrato de compraventa, una filial de FER ha adquirido el 24,99% del capital de la sociedad compradora por un precio de EUR 17.493.000.

**Martes, 2 de febrero 2022**

. SEPI y sus asesores independientes han finalizado el análisis para la concesión de EUR 340 millones a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, canalizados a través de un préstamo ordinario por importe de EUR 165 millones y un préstamo participativo, por importe de EUR 175 millones. En los próximos días se someterá a la aprobación del Consejo Gestor del Fondo y, posteriormente, a la autorización del Consejo de ministros. En la tramitación del expediente se ha tenido en cuenta el carácter estratégico de TRE como compañía española líder en la prestación de servicios de ingeniería. Con presencia en más de 50 países, TRE cuenta con una plantilla aproximada de 7.000 profesionales, de ellos, más de 4.000 en España.

. La filial de **TELEFÓNICA (TEF)**, Pontel Participaciones, S.L. (Pontel), sociedad participada al 83,35% por Telefónica y al 16,65% por Pontegadea Inversiones, S.L., ha alcanzado un acuerdo con Taurus Bidco S.à r.l. (entidad gestionada por KKR) para la compra del 40% del capital social de Telxius Telecom, S.A. titularidad de Taurus por un importe estimado de EUR 215,7 millones estando el referido precio sujeto, entre otros, a los correspondientes ajustes derivados de la operación previa de venta del negocio de torres de Telxius a American Tower.

Como resultado de la operación, Pontel, que es actualmente titular del 60% restante del capital social de Telxius, pasará a ser el socio único de esta sociedad. Por su parte, Pontegadea incrementará su participación en Pontel hasta el 30% y TEF pasará a tener una participación del 70%. De este modo en términos de participación indirecta en Telxius, Pontegadea incrementará su participación desde el 9,99% hasta el 30% y TEF desde el 50,01% hasta el 70%. El cierre de la transacción está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia.

. **REPSOL (REP)** ha adquirido la cartera de 25.000 clientes eléctricos residenciales y pymes que había logrado aglutinar Capital Energy durante el año que ha tenido en funcionamiento esta línea de negocio. Con la operación, la petrolera refuerza su crecimiento y suma ya 1,35 millones de clientes de electricidad y gas. "Con esta compra, aprovechamos una oportunidad de mercado para avanzar en el cumplimiento de nuestro Plan Estratégico 2021-2025 y reforzamos nuestra apuesta por un enfoque multienergético centrado en el cliente, con una oferta para todos los hogares y empresas", aseguró la directora general de Cliente y Generación Baja en Carbono de REP, María Victoria Zingoni.

. **CAIXABANK (CABK)** comunica su decisión irrevocable de amortizar anticipadamente y en su totalidad la emisión de obligaciones subordinadas denominada "Bono Subordinado de Capital de Nivel 2 Bankia 2017-1", emitida por Bankia, S.A. (actualmente, CABK) el 15 de marzo de 2017, por importe nominal inicial y saldo vivo actual de EUR 500.000.000, con código ISIN ES0213307046, admitida a cotización en AIAF, Mercado de Renta Fija, y vencimiento el 15 de marzo de 2027, que computaba como capital de nivel 2 de CABK y de su Grupo, todo ello de acuerdo con lo previsto en sus términos y condiciones, y una vez se ha obtenido la correspondiente previa autorización por parte del Banco Central Europeo.

La fecha de amortización total anticipada (*Call Date*) será el próximo 15 de marzo de 2022 y el precio de amortización por cada obligación subordinada será el 100% de su importe nominal (EUR 100.000), abonándose, asimismo, y en su caso, el cupón devengado y no pagado, tal y como todo ello se establece en los términos y condiciones de la Emisión

. Según informa el diario *Cinco Días*, el fondo Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) desarrollará en consorcio con **ENAGÁS (ENG)**, **NATURGY (NTGY)**, Fertiberia y Vestas un proyecto para producir hidrógeno y amoníaco verde a gran escala en España, que podría crear 5.000 puestos de trabajo y producir suficiente hidrógeno para cubrir el 30% de la demanda actual en España. Según han informado este martes CIP y las cuatro compañías que integran el consorcio, el proyecto, denominado Catalina, conectará recursos renovables de Aragón con los centros de consumo industrial en la costa este de España. En concreto, en Aragón estarán los 5 gigavatios (GW) de energía solar y fotovoltaica que abastecerán a un electrolizador de 2 GW que separará las moléculas.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que la puja por los parques eólicos de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha despertado un gran interés. **IBERDROLA (IBE)**, **NATURGY (NTGY)**, Engie, Shell, Solarpack, SSE y Orsted son los principales candidatos, y no se descarta que se creen consorcios entre ellos. Según *Expansión*, SGRE quiere centrarse en la fabricación de los molinos eólicos y pretende vender sus parques situados en España, Italia y Grecia, valorados en EUR 300 millones. El diario señala que SGRE quiere cerrar la venta este año para reducir sus pérdidas.