

Jueves, 3 de febrero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/02/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	868,60	867,92	-0,68	-0,08%	Febrero 2022	8.722,0	8,80	Yen/\$	1,130
IBEX-35	8.726,7	8.713,2	-13,5	-0,15%	Marzo 2022	8.758,0	44,80	Euro/£	1,201
LATIBEX	5.352,10	5.309,60	-42,5	-0,79%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.405,24	35.629,33	224,09	0,63%	USA 5Yr (Tir)	1,60%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	89,47
S&P 500	4.546,54	4.589,38	42,84	0,94%	USA 10Yr (Tir)	1,76%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.803,65
NASDAQ Comp.	14.346,00	14.417,55	71,54	0,50%	USA 30Yr (Tir)	2,09%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	22,78
VIX (Volatilidad)	21,96	22,09	0,13	0,59%	Alemania 10Yr (Tir)	0,04%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,48
Nikkei	27.533,60	27.241,31	-292,29	-1,06%	Euro Bund	168,70	-0,12%	Niquel \$/Tn	23.400
Londres(FT100)	7.535,78	7.583,00	47,22	0,63%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.099,49	7.115,27	15,78	0,22%	España 5Yr (Tir)	0,09%	+4 p.b.	1 mes	-0,560
Frankfort (DAX)	15.619,39	15.613,77	-5,62	-0,04%	España 10Yr (TIR)	0,79%	+2 p.b.	3 meses	-0,547
Euro Stoxx 50	4.224,45	4.222,05	-2,40	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	75	+1 p.b.	12 meses	-0,431

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.256,96
IGBM (EUR millones)	1.322,63
S&P 500 (mill acciones)	2.911,87
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.536,25

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,130)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,14	-0,04
B. SANTANDER	3,22	3,18	0,05
BBVA	5,86	5,82	0,05

Tipo de Interés de Referencia a corto plazo Eurozona - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 255.000; ii) Productividad laboral (4T2021): Est QoQ: 1,7%
 iii) Costes laborales unitarios (4T2021): Est QoQ: 2,4%; iv) Pedidos de fábrica (diciembre): Est: -0,4%
 v) Pedidos bienes duraderos (dic; final): Est MoM: -0,9%; Est MoM sin transporte: +0,4%; vi) ISM no manufacturero (ene): Est: 59,7
 vii) PMI servicios (enero; final): Est: 50,9

Zona Euro: i) PMI servicios (enero; final): Est: 51,2; ii) Ventas minoristas (dic): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 4,5%
 iii) Índice precios producción / IPP (dic): Est MoM: 3,0%; Est YoY: 26,5%; iv) Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%

Reino Unido: i) PMI servicios (ene; final): Est: 53,3; ii) Comité Política Monetaria Banco Inglaterra (BoE): Est tipo referencia: 0,5%

Alemania: PMI servicios (enero; final): Est: 52,2

Francia: PMI servicios (enero; final): Est: 53,1

España: PMI servicios (enero): Est: 52,0

Italia: PMI servicios (enero): Est: 50,0

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 8 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos, tras abrir la jornada de AYER al alza, fueron poco a poco perdiendo fuerza, para cerrar el día de forma mixta y sin grandes variaciones. La principal referencia del día fue la publicación por parte de Eurostat de la lectura preliminar de enero de la inflación de la Eurozona, que volvió a marcar un nuevo récord histórico, superando con holgura

Jueves, 3 de febrero 2022

lo esperado por el consenso de analistas -ver sección de Economía y Mercados-. Un mes más, los componentes más volátiles del índice, los precios de los alimentos no procesados y, sobre todo, de la energía, fueron los causantes de este nuevo repunte de la inflación en la región. No obstante, y si se quiere ver el “vaso medio lleno”, debemos destacar que la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los componentes más volátiles del IPC, se relajó ligeramente en enero en la Eurozona. Como analizamos más adelante, HOY la inflación será “la estrella” en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE y, con una elevada probabilidad, en la rueda de prensa que celebrará tras la misma su presidenta, la francesa Christine Lagarde. Entendemos que muchos inversores, a la espera de conocer el resultado de la mencionada reunión, optaron durante la segunda mitad de la sesión de AYER por realizar algunos beneficios, reduciendo así su exposición a la renta variable. La apertura dubitativa de Wall Street también favoreció esta estrategia.

En este último mercado la sesión fue AYER de menos a más, con sus principales índices terminando en positivo por cuarta jornada de forma consecutiva, muy cerca de sus niveles más altos del día. Las positivas cifras dadas a conocer por compañías de la relevancia de Alphabet (matriz de Google) y de Advance Micro Devices y, sobre todo, la revisión al alza de sus expectativas de negocio, ayudaron mucho a que se consolidaran durante la sesión los avances de los índices, sobre todo del Nasdaq Composite, que ya ha recuperado algo más del 8% desde su reciente mínimo. No obstante, y sin dejar el tema de resultados, cabe destacar que tras el cierre de Wall Street dos compañías tecnológicas muy destacadas, Meta (matriz de Facebook) y Spotify sorprendieron muy negativamente a los inversores durante la presentación de sus resultados, al mostrarse bastante pesimistas sobre el devenir de sus negocios en el corto plazo. El resultado fue el de un duro castigo para sus acciones en operaciones fuera de hora, con las de Meta cediendo más de un 20% y las de Spotify más del 10%. Estas fuertes caídas están esta madrugada arrastrando a la baja tanto a los futuros del Nasdaq Composite como a los del S&P 500, tanto por el peso relativo de estos valores en los índices, especialmente de Meta, como por el efecto dominó que los inversores piensan que las pobres expectativas de negocio de ambas compañías pueden tener en los resultados de otras empresas del sector tecnológico.

No obstante, HOY serán las reuniones del Consejo de Gobierno del BCE y del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) las que monopolizarán la atención de los mercados de renta variable y de renta fija, especialmente de los europeos. Si bien, como ocurre con la Reserva Federal (Fed), el BoE también se encuentra en una fase muy distinta al BCE en lo que hace referencia al proceso de retirada de estímulos monetarios, la realidad es que ambos ya lo han iniciado, persiguiendo el mismo objetivo: evitar que la alta inflación se vuelva estructural.

Así, y mientras el consenso de analistas espera que el Comité de Política Monetaria del BoE vuelva HOY a subir por segunda reunión consecutiva sus tasas de interés de referencia, en esta ocasión en 25 puntos básicos, hasta el 0,5% y que, probablemente, dé indicaciones sobre lo que pretende hacer en los próximos meses tanto en materia de tasas oficiales como con lo que atañe al tamaño de su balance, el Consejo de Gobierno del BCE no está previsto que adopte ninguna decisión que varíe sus principales parámetros de política monetaria. Es más, se espera que se reafirme en su “hoja de ruta”, que pasa por finalizar en marzo el programa de compras de emergencia para la pandemia, el PEPP, y por reactivar hasta finales de año el otro programa de compra de activos en vigor, el APP, con la intención de ir reduciendo el importe mensual de las adquisiciones hasta entonces. Además, se espera que, como parte de la mencionada “hoja de ruta”, el BCE se reafirme en su intención de

Jueves, 3 de febrero 2022

no subir sus tasas de interés de referencia hasta bien entrado 2023. Otra cosa bien distinta es que la alta inflación se lo permita. Entendemos que su presidenta, Lagarde, a pesar de que es muy factible que reconozca que la inflación es más persistente y elevada de lo esperado, reitere el discurso oficial de que la presión alcista en los precios comenzará a remitir a lo largo del presente ejercicio, volviendo la inflación a acercarse al objetivo del BCE del 2% el próximo ejercicio. Está por ver si los inversores, especialmente los de renta fija, aceptan sin más este discurso con tintes voluntaristas. Además, habrá que ver cómo de fuertes son las presiones dentro del propio Consejo para que el BCE cambie el mismo.

Así, HOY, y hasta que se conozca el resultado de las reuniones de ambos bancos centrales, esperamos que los inversores en las principales plazas europeas se muestren precavidos, más aún teniendo en cuenta el negativo tono que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices de Wall Street. Es por ello que apostamos por una apertura a la baja de las bolsas europeas, con los valores del sector tecnológico liderando las caídas.

Por lo demás, comentar que HOY tanto la agenda macroeconómica como la empresarial vienen muy cargadas, destacando en la primera la publicación en las principales economías europeas y en EEUU de las lecturas finales de enero de los índices adelantados de actividad del sector servicios, los PMIs y el ISM estadounidense, índices que esperamos muestren una sensible ralentización del ritmo de expansión de la actividad en enero como consecuencia del impacto que en este tipo de negocios está teniendo la última ola de la pandemia, protagonizada por el Ómicron. AYER pudimos ver algo de ello con la publicación en EEUU de las cifras de empleo privado en el mes de enero, dadas a conocer por la procesadora de nóminas ADP, que mostraron un descenso inesperado de 300.000 empleos netos.

Por último, y en lo que hace referencia a la temporada de publicación de resultados trimestrales, destacar que en la bolsa española publican el BBVA (ha superado las estimaciones de los analistas a todos los niveles de la cuenta de resultados), Unicaja (UNI) y Siemens Gamesa (SGRE), compañía que, además, ha anunciado relevos en su equipo directivo con el objetivo de reconducir su estrategia industrial, mientras que en el resto de principales plazas bursátiles europeas darán a conocer sus cifras trimestrales, entre otras, compañías de la relevancia de Nokia, Infineon, Intesa Sanpaolo, ING Groep, Roche o Royal Shell. En Wall Street, por su parte, publicarán sus resultados, entre otras muchas empresas, Amazon, ConocoPhillips, Eli Lilly, Honeywell, Ford, Merck o Estee Lauder. Los inversores dispondrán de este modo de muchas referencias macro y micro y de una ingente cantidad de datos para procesar durante la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 2021; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Unicaja (UNI):** resultados 2021; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);

Jueves, 3 de febrero 2022

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

- **Euronav (EUR-BE):** resultados 4T2021;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 4T2021;
- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 4T2021;
- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 2T2022;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 1T2022;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 4T2021;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 4T2021;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 4T2021;
- **ABB (ABBN-CH):** resultados 4T2021;
- **Roche Holding (ROG-CH):** resultados 4T2021;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 4T2021;
- **BT Group (BT.A-GB):** resultados 3T2022
- **Janus Henderson Group (JHG-GB):** resultados 4T2021;
- **Shell (RDSA-GB):** resultados 4T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 4T2021;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 4T2021;
- **Biogen (BIIB-US):** 4T2021;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 4T2021;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 4T2021;
- **Ford Motor (F-US):** 4T2021;
- **Honeywell International (HON-US):** 4T2021;
- **Merck (MRK-US):** 4T2021;
- **Pinterest (PINS-US):** 4T2021;
- **Ralph Lauren (RL-US):** 3T2022;
- **SKECHERS (SKX-US):** 4T2021;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 1T2022;
- **Snap (SNAP-US):** 4T2021;
- **Estee Lauder (EL-US):** 2T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según cifras publicadas ayer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **en enero el número medio de afiliados a la Seguridad Social bajó en 197.750 (-1,0%), hasta los 19.627.161 afiliados.** Con relación a enero de 2021 el número de afiliados aumentó un 4,2%, equivalente a 797.681 afiliados.

Por su parte, y según cifras del Ministerio de Trabajo, **el número de desempleados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se incrementó en enero en 17.173 personas con relación a diciembre (+0,55%), hasta los 3.123.078.** En los últimos 12 meses la cifra de desempleados bajó en 841.275 personas, lo que representa un descenso del 21,2%.

Jueves, 3 de febrero 2022

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **la tasa interanual de crecimiento del índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió en enero hasta el 5,1% desde el 5,0% del mes de diciembre, marcando un nuevo récord y superando por un amplio margen la tasa del 4,3% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** En el mes los precios de la energía repuntaron, según estimaciones preliminares, el 28,6% en tasa interanual (25,9% en diciembre), mientras que los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco repuntaron el 3,6% (3,2% en diciembre). Los precios de los servicios, a su vez, subieron en el mes de enero el 2,4% en tasa interanual (2,4% en diciembre). Por último, señalar que los precios de los productos industriales no energéticos subieron en enero el 2,3% en tasa interanual, algo menos que el 2,9% que lo había hecho en diciembre.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados, el alcohol, el tabaco y de los productos energéticos, **subió en enero el 2,3% en términos interanuales, algo menos que el 2,6% que lo había hecho en diciembre**, pero por muy por encima del 1,9% que esperaban los analistas.

***Valoración:** la negativa evolución de la inflación en la Eurozona en el mes de enero, variable que, además, se ha comportado peor de lo esperado por los analistas, impulsada especialmente por los precios de la energía y de los alimentos, no son buenas noticias para un BCE que apuesta porque los precios se moderen a lo largo del ejercicio -hoy sabremos la opinión del Consejo de Gobierno del BCE sobre este tema-. Así, la única conclusión positiva que podemos sacar del dato dado a conocer por Eurostat ayer, es el hecho de que la inflación subyacente se ha moderado ligeramente en enero en la Eurozona, aunque lo ha hecho menos de los que esperaban los analistas. Además, se mantiene sensiblemente por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE.*

• EEUU

. Según los últimos datos facilitados por FactSet, cerca de un 40% de las compañías del S&P 500 han informado ya de sus resultados trimestrales. **La tasa media de crecimiento de los beneficios para el 4T2021 se sitúa en el 25,2%, desde el 21,7% esperada a comienzos de la temporada de resultados.** Más del 78% de las compañías que han informado han batido las previsiones del consenso en beneficio por acción, lo que supone una disminución con respecto a la media del 84% de los últimos cuatro trimestres, pero algo superior a la media de los últimos cinco años. En conjunto, las compañías han informado de beneficios que son un 4,7% superiores a lo estimado, también muy por debajo de la sorpresa positiva media de los últimos cuatro trimestres, que fue del 15,7%.

. Según la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU destruyó 301.000 empleos privados netos en el mes de enero, la primera vez que lo hace en 13 meses.** Además, en enero asistió a la mayor destrucción de empleo desde el inicio de la pandemia. Cabe recordar que en abril de 2020 se destruyeron 20 millones de empleos debido a los confinamientos. Los analistas esperaban, sin embargo, que la economía estadounidense hubiera creado en enero 185.000 empleos privados netos.

En enero la mayor destrucción de empleos privados se dio entre las pequeñas empresas (hasta 49 empleados) que operan en servicios como hoteles, restaurantes, ocio, transporte, que destruyeron 144.000 empleos en el mes. Las empresas medianas (entre 50 y 499 empleados) perdieron en enero 59.000 empleos y las grandes (más de 500 empleados) 98.000 empleos.

***Valoración:** no damos demasiada relevancia a este dato, ya que consideramos que es coyuntural, consecuencia de que la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19 ha mantenido a muchos clientes en sus casas por miedo a contagiarse o, simplemente, por estar de baja médica al haber contraído el virus. Lo realmente relevante en el mercado laboral estadounidense es la imposibilidad de muchas empresas de cubrir sus vacantes. De hecho, y según la encuesta JOLTS, elaborada por el Departamento de Trabajo, en el mes de diciembre había casi 11 millones de vacantes en EEUU, mientras que la tasa de abandonos voluntarios seguía muy cerca de sus niveles más altos de la historia. Mañana esperamos que las cifras de empleo no agrícola oficiales sean también bastante pobres.*

Tanto los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses como los bonos obviaron la publicación de esta cifra, mientras que el dólar se debilitó sensiblemente frente al euro, en un movimiento que consideramos más técnico que fundamental.

Jueves, 3 de febrero 2022

• PETRÓLEO

. En una reunión virtual de apenas cuarto de hora, **los ministros de petróleo de los países de la OPEP y de sus aliados “no OPEP”, la alianza que se conoce como la OPEP+, optaron por mantener su hoja de ruta e incrementar en 400.000 barriles al día (bpd) sus producciones a partir del próximo marzo.** Esta decisión era la mayoritariamente esperada por el mercado. No obstante, tras conocerse, el precio del crudo, que registraba ligeros descensos, se giró claramente al alza para, ya por la tarde y con el mercado estadounidense abierto, girar nuevamente, en esta ocasión a la baja.

Valoración: el resultado de la reunión era el esperado. No obstante, y como venimos señalando, el verdadero problema actual, que está impulsando el precio del crudo al alza, es que muchos de los miembros de la OPEP+ no están siendo capaces de alcanzar las cuotas de producción que les han sido asignadas. En ese sentido, cabe destacar que los analistas de la consultora Platts estiman que el cártel no alcanzó su objetivo de producción en 832.000 bpd en diciembre, lo que aumenta la posibilidad de que se produzcan déficits puntuales en la oferta.

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
Margen bruto	21.066	20.166	4,5%	20.643	2,0%
Margen intereses	14.686	14.592	0,6%	14.473	1,5%
EBIT	11.536	11.079	4,1%	11.353	1,6%
Margin (%)	54,8%	54,9%		55,0%	
Beneficio antes impuestos	8.240	4.813	71,2%	7.747	6,4%
Margin (%)	39,1%	23,9%		37,5%	
Beneficio neto	6.034	3.485	73,1%	4.320	39,7%
Margin (%)	28,6%	17,3%		20,9%	

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

- El margen de intereses acumulado de 2021 de BBVA se situó en los EUR 14.686 millones, lo que supone un aumento del 0,6% interanual (+6,1% a tipos constantes), debido a la buena evolución de América del Sur, México y Turquía, que compensaron el peor comportamiento en España y Resto de Negocios. Además, la cifra superó (+1,5%) la estimación prevista del consenso de analistas de FactSet.
- Por su lado, las **comisiones netas** también crecieron, un 15,6% interanual en 2021, hasta los EUR 4.765 millones. Todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, mostraron una evolución positiva en la línea de comisiones netas con respecto al saldo acumulado en esta línea en 2020. Además, los resultados por operaciones financieras (ROFs) aumentaron también, un 23,5% interanual, hasta los EUR 1.910 millones, principalmente por el buen comportamiento de la unidad de Global Markets en Turquía y en España y de las revalorizaciones de las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión y en la cartera de participaciones industriales y financieras. De esta forma, el **margen bruto** creció un 4,5% en 2021 (+9,7% a tipos constantes), en comparación con el ejercicio anterior, hasta los EUR 21.066 millones, superando también (+2,0%) la previsión del consenso.
- Por su parte, el **margen neto de explotación (EBIT)** creció un 4,1% interanual (+10,8% a tipos constantes) hasta los EUR 11.536 millones, tras haber aumentado los gastos de explotación un 4,9% interanual (+8,5% a tipos constantes) en todas las áreas a excepción de España, donde permanecieron controlados, y Resto de Negocios, donde disminuyeron. Este crecimiento se enmarca en un entorno de recuperación de la actividad y elevada inflación. La cifra real superó ligeramente (+1,6%) la previsión del consenso de FactSet.
- La ratio **de eficiencia**, se situó en el 45,2% a 31 de diciembre de 2021 con una mejora de 53 puntos básicos con respecto al ratio a cierre de diciembre de 2020.

Jueves, 3 de febrero 2022

- La reducción del deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (-41,4% interanual; hasta los EUR 3.034 millones) con descenso en todas las áreas geográficas, debido principalmente al impacto negativo de las provisiones por Covid-19 en 2020, derivó en una mejora sustancial (+71,2% interanual; +86,8% a tipos constantes) del **beneficio antes de impuestos (BAI)**, hasta los EUR 8.240 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de BBVA en 2021 alcanzó los EUR 6.034 millones, lo que supone una mejora interanual del 73,1% (+89,3% a tipos constantes), y que está muy por encima (+39,7%) de la cifra esperada por el consenso de *FactSet*. BBVA generó un resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes de EUR 5.069 millones en 2021, con una variación interanual del +95,5%.
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 2,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, muy favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+3,0%) y, en menor medida, por los préstamos a particulares (+1,5% en el año), muy apoyados en los préstamos al consumo y tarjetas de crédito (+5,7% en conjunto). Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 4,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020 gracias a la buena evolución tanto de los depósitos de la clientela (+2,1%) como de los recursos fuera de balance (+12,5%).
- En términos de **solvencia**, la ratio *CET1 fully-loaded* del grupo se situó a 31 de diciembre de 2021 en 12,75%, lo que supone una bajada en el trimestre (-173 puntos básicos) si bien se mantiene un amplio buffer de gestión sobre los requerimientos de capital del Grupo y se ubica por encima del objetivo de gestión, situado en el rango 11,5-12% de *CET1*.
- La **tasa de mora** de BBVA se situó a 31 de diciembre de 2021 en el 4,1% (4,0% en septiembre 2021), 10 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en diciembre de 2020. Aislado el efecto de la implantación de la nueva definición de *default*, la tasa de mora se hubiera situado a 31 de diciembre de 2021 en torno al 3,8%, lo que supone por tanto 45 puntos básicos por debajo de la cifra registrada a cierre de 2020. La **tasa de cobertura** cerró en el 75%, -682 puntos básicos con respecto al cierre de 2020.
- Asimismo, BBVA anunció que está previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes de BBVA un reparto en efectivo por importe de EUR 0,23 brutos por acción en abril como retribución adicional al accionista en relación con el resultado del grupo en 2021.

Por otro lado, el Consejo de Administración de BBVA acordó, dentro del ámbito del Programa Marco, llevar a cabo un segundo programa de recompra de acciones con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe máximo de EUR 2.000 millones y un número máximo de acciones a adquirir igual al resultado de restar a 637.770.016 acciones propias (9,6% del capital social de BBVA a esta fecha) el número de acciones propias finalmente adquiridas en ejecución del Primer Tramo. El Segundo Tramo, que también se ejecutará de manera externa a través de un gestor principal, se iniciará al terminar la ejecución del Primer Tramo y finalizará no más tarde del 15 de octubre de 2022.

Además, y como resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, en sus siglas en inglés) llevado a cabo por el Banco Central Europeo (BCE), BBVA ha recibido una comunicación en la que se establece un requerimiento de Pilar 2, a nivel individual y consolidado, del 1,5% del que como mínimo 0,84% debiera ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (*CET1*), manteniéndose sin cambios respecto al establecido tras la última decisión de SREP. Por lo tanto, BBVA deberá mantener, a partir del 1 de marzo del 2022, una ratio de capital *CET1* del 8,60% y una ratio de capital total del 12,76% a nivel consolidado. Asimismo, BBVA deberá mantener, a partir del 1 de marzo de 2022, una ratio de capital *CET1* del 7,85% y una ratio de capital total del 12,01%, a nivel individual.

. **UNICAJA (UNI)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que adjuntamos el cuadro comparativo con 2020 y con las estimaciones del consenso:

RESULTADOS UNICAJA 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
Margen bruto	1.099	955	15,1%	1.252	-12,2%
Margen intereses	852	578	47,4%	857	-0,5%
EBIT	392	383	2,3%	464	-15,6%
<i>Margin (%)</i>	35,7%	40,1%		37,1%	
Beneficio antes impuestos	1.021	99	n.s.	188	n.s.
<i>Margin (%)</i>	92,9%	10,4%		15,0%	
Beneficio neto	1.113	78	n.s.	1.219	-8,7%
<i>Margin (%)</i>	101,3%	8,2%		97,3%	

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

Jueves, 3 de febrero 2022

Noticias destacadas de Empresas

. **CAF** e **IBERDROLA (IBE)** han constituido una alianza para impulsar el uso del hidrogeno verde en el sector ferroviario y en el transporte de pasajeros. Esta alianza nace del convencimiento de ambas empresas por ofrecer soluciones de movilidad sostenible integrales, que engloben desde el suministro del material rodante y la infraestructura de repostaje, hasta las plantas de producción de hidrogeno verde y las infraestructuras de energía renovable. Actualmente existen líneas ferroviarias con tramos de difícil electrificación dónde se utilizan trenes impulsados por combustibles fósiles. El objetivo de esta alianza es promover soluciones integrales que permitan reemplazar dichos trenes sin necesidad de instalar catenaria ni de realizar importantes modificaciones.

. Según informó ayer *Europa Press*, la presidenta de **SANTANDER (SAN)**, Ana Patricia Botín, confirmó ayer en rueda de prensa que SAN tiene intención de comprar Banamex, la filial de Citi en México. Un interés que adelantó *Bloomberg* el mes pasado. Además, Botín rechazó que la compañía vaya a emitir nuevas acciones para llevar a cabo una posible adquisición. "Lo que vamos a hacer es recomprar acciones. No tendría ningún sentido recomprar acciones y luego ponernos a emitir nuevas acciones, así que no pretendemos emitir acciones para ninguna adquisición en este momento con la acción al nivel actual", explicó Botín.

. El Consejo de Administración de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, en su sesión del 2 de febrero de 2022, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado el cese de D. Andreas Nauen en sus funciones como consejero delegado con efectos desde las 23:59 horas del día 28 de febrero de 2022. En consecuencia, el señor Nauen ha presentado su dimisión irrevocable como vocal del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva Delegada de la Sociedad. Dicha dimisión, habiendo tomado razón de la misma el Consejo de Administración, será efectiva a partir del 28 de febrero de 2022 y hasta entonces el Sr. Nauen continuará como consejero delegado y vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada de la Sociedad.

El Dr.-Ing. Jochen Eickholt, vocal y vicepresidente del Consejo de Administración de SGRE con la categoría de "dominical" ha sido designado, también previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, como consejero ejecutivo y nuevo consejero delegado de la sociedad con efectos en fecha 1 de marzo de 2022.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha recibido la decisión del Banco Central Europeo respecto a los requerimientos mínimos prudenciales que le son aplicables a partir del 1 de marzo de 2022 resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP). El requerimiento a nivel consolidado exige a SAB mantener un ratio mínimo de *Common Equity Tier I (CET1 phased-in)* del 8,46% y una ratio de *Capital Total phased-in* mínimo de 12,90%. Estos ratios incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (8,00%, del que CET1 4,50%), el requerimiento de Pilar 2R (2,15%, del que CET 1,21%), que se reduce en 10 puntos básicos respecto al ejercicio anterior, el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el colchón anticíclico (0%).

Tras esta decisión, el requerimiento de capital total se reduce en 10 puntos básicos respecto a 2021. A diciembre de 2021, la ratio de *capital CET1 phased-in* de SAB se situaba en el 12,43% y la ratio de *Capital Total phased-in* en el 17,90%, situándose el exceso de capital sobre MDA en 397 pbs.