

Lunes, 14 de marzo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/03/2022

| Indices Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indices | anterior | 11/03/2022 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | |
| IGBM | 802,76 | 809,58 | 6,82 | 0,85% | Marzo 2022 | 8.121,0 | -21,10 | Yen/\$ | 1,092 |
| IBEX-35 | 8.069,3 | 8.142,1 | 72,8 | 0,90% | Abril 2022 | 8.090,0 | -52,10 | Euro/£ | 1,193 |
| LATIBEX | 5.601,00 | 5.692,20 | 91,2 | 1,63% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 33.174,07 | 32.944,19 | -229,88 | -0,69% | USA 5Yr (Tir) | 1,95% | +1 p.b. | Brent \$/bbl | 112,67 |
| S&P 500 | 4.259,52 | 4.204,31 | -55,21 | -1,30% | USA 10Yr (Tir) | 2,05% | +4 p.b. | Oro \$/ozt | 1.978,70 |
| NASDAQ Comp. | 13.129,96 | 12.843,81 | -286,15 | -2,18% | USA 30Yr (Tir) | 2,39% | +1 p.b. | Plata \$/ozt | 25,66 |
| VIX (Volatilidad) | 30,23 | 30,75 | 0,52 | 1,72% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,27% | = | Cobre \$/lbs | 4,60 |
| Nikkei | 25.162,78 | 25.307,85 | 145,07 | 0,58% | Euro Bund | 162,44 | -0,35% | Niquel \$/Tn | 48.226 |
| Londres(FT100) | 7.099,09 | 7.155,64 | 56,55 | 0,80% | España 3Yr (Tir) | 0,28% | +2 p.b. | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 6.207,20 | 6.260,25 | 53,05 | 0,85% | España 5Yr (Tir) | 0,56% | +2 p.b. | 1 mes | -0,548 |
| Frankfort (DAX) | 13.442,10 | 13.628,11 | 186,01 | 1,38% | España 10Yr (TIR) | 1,26% | = | 3 meses | -0,502 |
| Euro Stoxx 50 | 3.651,39 | 3.686,78 | 35,39 | 0,97% | Diferencial España vs. Alemania | 99 | = | 12 meses | -0,268 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.589,35 |
| IGBM (EUR millones) | 1.706,04 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.342,41 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 11.626,42 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,092

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,92 | 3,99 | -0,06 |
| B. SANTANDER | 2,81 | 2,86 | -0,05 |
| BBVA | 4,94 | 4,99 | -0,05 |

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 4 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

| principales índices mundiales | Price as of 04/03/22 | Price as of 11/03/22 | var % | var % año 2022 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500 | 4.328,87 | 4.204,31 | -2,9% | -11,8% |
| DJ Industrial Average | 33.614,80 | 32.944,19 | -2,0% | -9,3% |
| NASDAQ Composite Index | 13.313,44 | 12.843,81 | -3,5% | -17,9% |
| Japan Nikkei 225 | 25.985,47 | 25.162,78 | -3,2% | -12,6% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 436,09 | 440,52 | 1,0% | -8,6% |
| Euro STOXX 50 | 3.556,01 | 3.686,78 | 3,7% | -14,2% |
| IBEX 35 | 7.720,90 | 8.142,10 | 5,5% | -6,6% |
| France CAC 40 | 6.061,66 | 6.260,25 | 3,3% | -12,5% |
| Germany DAX (TR) | 13.094,54 | 13.628,11 | 4,1% | -14,2% |
| FTSE MIB | 22.464,86 | 23.041,20 | 2,6% | -15,7% |
| FTSE 100 | 6.987,14 | 7.155,64 | 2,4% | -3,1% |
| Eurostoxx | 395,56 | 409,44 | 3,5% | -14,5% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: Ventas minoristas (enero): Est YoY: n.d.; Anterior YoY: -3.3%

Francia: Balanza comercial (enero): Est: n.d.; Anterior: EUR -11.300 millones

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

En la semana que HOY comienza los inversores concentrarán su atención en el desarrollo de la guerra en Ucrania, sobre la que este fin de semana se han generado buenas y malas noticias, que luego comentaremos, **así como en las reuniones de los comités de política monetaria de la Reserva Federal y del Banco de Inglaterra (BoE), que se reunirán en los próximos días**, y de los que se espera den su opinión sobre el potencial impacto que el mencionado conflicto y las sanciones impuestas a Rusia pueden terminar teniendo en el escenario macroeconómico global.

Lunes, 14 de marzo 2022

Centrándonos en la guerra de Ucrania, señalar que este fin de semana se han intensificado los ataques rusos al país. En uno de estos ataques las fuerzas armadas rusas han bombardeado un centro de entrenamiento en Ucrania que dista sólo 10 kilómetros de la frontera polaca, frontera por donde está entrando gran parte del armamento que los países de la OTAN están cediendo a Ucrania. En este sentido, Rusia ha señalado que considera los convoyes de armas occidentales como objetivos legítimos. El riesgo aquí radica en que Rusia, por equivocación, bombardee territorio polaco y que ello se considere una agresión contra el conjunto de la OTAN, algo que provocaría que conflicto adquiriera una nueva y terrible dimensión.

Además, este fin de semana EEUU ha advertido a China sobre la posibilidad de que evada las sanciones contra Rusia y acuda en su ayuda. También ha habido noticias sobre la petición de armamento de Rusia a China, algo que, de acceder el país asiático a la petición, enturbiaría radicalmente su relación con las potencias occidentales.

Si todo lo señalado hasta ahora son “malas noticias”, este fin de semana también las ha habido positivas. Así, funcionarios rusos y ucranianos se mostraron AYER optimistas sobre el devenir de las conversaciones de paz entre ambas partes. Según recoge la agencia *Reuters*, el delegado de Rusia, Slutsky, se refirió a una posible firma conjunta de documentos en los próximos días, mientras que el negociador de Ucrania, Podolyak, también expresó su esperanza de que se alcancen resultados en cuestión de días. Un acuerdo de alto el fuego conllevaría un cambio radical en el “oscuro” escenario que actualmente están empezando a descontar los inversores y, por ello, sería muy bien recibido por los mercados de renta variable europeos y estadounidenses. Es por ello que, como viene pasando en las últimas semanas, habrá que estar muy atentos a lo que aporten los teletipos de las agencias de noticias sobre el conflicto de Ucrania, noticias que serán las que sigan “moviendo” los mercados financieros, en un ambiente de elevada volatilidad.

A parte de la guerra de Ucrania, los inversores seguirán muy de cerca la reunión del Comité de Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, reunión que comenzará MAÑANA martes y finalizará el miércoles a última hora de la tarde. Todo apunta a que la Fed optará por dar por finalizado su programa de compra de activos en los mercados secundarios y por subir sus tasas de interés de referencia a corto plazo en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 0,25% al 0,50%. De confirmarse esta actuación, será la primera alza de tipos que lleva a cabo la Fed desde 2018. A pesar de que el escenario macro se ha oscurecido sustancialmente como consecuencia de la alta inflación y del potencial impacto de la guerra de Ucrania y de las sanciones de las potencias occidentales a Rusia que, en gran medida, están ya teniendo un “efecto boomerang” en las economías occidentales, la Fed, si quiere ser fiel a su mandato, debe actuar ya que la inflación está lejos de estar controlada, al haberse situado en febrero casi en el 8%, su nivel más alto en cuatro décadas, mientras que el mercado laboral ha alcanzado ya lo que se considera como “pleno empleo”. Otra cosa es lo que diga la Fed en su comunicado post reunión y su presidente, Powell, en la rueda de prensa posterior sobre futuras actuaciones en materia de política monetaria. En ese sentido, se espera con cierta inquietud lo que manifiesten sobre el devenir de la economía estadounidense y sobre la posibilidad que tanto el impacto del conflicto de Ucrania y la retirada de estímulos monetarios pueda avocar a la economía de EEUU a una nueva recesión, escenario que, de momento, no contemplamos.

Lunes, 14 de marzo 2022

Al igual que el FOMC, se espera que el Comité de Política Monetaria del BoE, que se reúne el jueves, suba sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta el 0,75%. Los motivos para ello son similares a los del FOMC: una economía británica que de momento sigue creciendo a buen ritmo; un mercado de trabajo tensionado; y una inflación fuera de control. Igualmente será muy relevante lo que el comité tenga que decir sobre el potencial impacto de la guerra de Ucrania en la economía británica.

Por tanto, la atención de los inversores esta semana la monopolizarán el conflicto de Ucrania y sus derivadas, y los bancos centrales. No obstante, cabe señalar que el viernes habrá cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices, lo que siempre eleva la volatilidad en los mercados de contado, sobre todo a medida que se acerca dicho evento.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, animadas por el posible acercamiento de posturas entre los gobiernos de Ucrania y de Rusia, noticia que está “penalizando” esta madrugada el comportamiento del precio del petróleo, que cede cerca del 3% en los mercados asiáticos, algo que suele ser bienvenido por las bolsas. Posteriormente, serán las noticias que lleguen desde Ucrania las que “moverán” los mercados, en una jornada en la que la agenda macro no incluye eventos de relevancia.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Saras (SRS-IT):** resultados 4T2021;

Lunes, 14 de marzo 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker | valor | sector actividad | precio EUR 10/03/2022 | capitalización EUR millones | var % acumul entrada cartera | PER 2022E | EV/EBITDA 2022E | P/V. libros 2022E | rent. div. (%) 2022E |
|---------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| REP-ES | Repsol | Petróleo y Gas | 11,82 | 18.060 | 5,1% | 6,0x | 3,0x | 0,7x | 5,3 |
| SLR-ES | Solaria Energia | Energía Renovable | 20,09 | 2.510 | 40,2% | 35,9x | 21,6x | 7,7x | 0,0 |
| ANE-ES | Acciona Energias | Energía Renovable | 32,00 | 10.536 | 7,4% | 22,5x | 10,7x | 2,0x | 1,3 |
| ACX-ES | Acerinox | Metales | 9,37 | 2.535 | 13,1% | 3,9x | 2,5x | 1,0x | 5,3 |
| ROVI-ES | Laboratorios Rovi | Sanidad | 68,90 | 3.863 | 4,2% | 21,5x | 16,0x | 7,1x | 1,6 |
| SAB-ES | Banco de Sabadell | Banca | 0,68 | 3.849 | 7,0% | 7,6x | n.s. | 0,3x | 4,4 |
| IBE-ES | Iberdrola | Utilidades | 9,67 | 62.251 | 2,5% | 15,1x | 8,8x | 1,5x | 4,9 |
| MTS-ES | ArcelorMittal | Metales | 26,79 | 25.124 | (7,9%) | 3,1x | 1,9x | 0,5x | 1,5 |
| APAM-NL | Aperam | Metales | 43,58 | 3.486 | (13,7%) | 4,7x | 3,1x | 1,0x | 4,6 |
| ENC-ES | ENCE Energia | Celulosa | 3,07 | 755 | 0,0% | 18,0x | 4,6x | 1,4x | 2,4 |

Entradas semana: Ence (ENC)
 Salidas semana: Indra (IDR)

| | Cartera | Ibex-35 |
|------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad 2022 acumulada: | -7,0% | -7,4% |
| Rentabilidad 2021 acumulada: | 13,6% | 7,9% |
| Rentabilidad 2020 acumulada: | -2,3% | -15,5% |
| Rentabilidad 2019 acumulada: | 12,8% | 11,8% |
| Rentabilidad 2018 acumulada: | -6,6% | -15,0% |
| Rentabilidad 2017 acumulada: | 18,0% | 7,4% |

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dados a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo de febrero subió el 0,8% con relación a enero**, por encima del 0,6% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC subió el 7,6% en el mes de febrero (6,1% en enero), lo que supone su tasa más elevada desde diciembre de 1986. La lectura también superó su preliminar, que había sido de un incremento del 7,4% y que era lo esperado por los analistas. Entre los grupos con influencia positiva en el aumento de la tasa interanual de crecimiento del IPC destacan: i) el grupo de la vivienda, cuya variación anual fue del 25,4% debido al comportamiento de los precios de la electricidad, que este mes disminuyeron, pero menos que en febrero de 2021. También influye, aunque en menor medida, que los precios del gasóleo para calefacción subieron más en febrero de 2022 que en el mismo mes del año pasado; ii) el del transporte, cuyos precios subieron el 12,8% en febrero, como consecuencia principalmente del incremento de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales; iii) el de los alimentos y bebidas no alcohólicas, cuyos precios aumentaron el 5,6%, y iv) y el de los hoteles, cafés y restaurantes, cuyos precios subieron el 3,6%.

Lunes, 14 de marzo 2022

Por su parte, la tasa de variación interanual del IPC subyacente, que excluye para su cálculo lo precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se situó en febrero en el 3,0% frente al 2,4% de enero. Esta tasa es la más elevada desde la alcanzada en el mes de septiembre de 2008.

Valoración: si ya la tasa interanual de crecimiento del IPC estimada inicialmente para el mes de febrero había supuesto un fuerte avance frente a la de enero, la lectura final de este índice dada a conocer el viernes por el INE no hace sino empeorar el escenario, al superar ésta por un cierto margen a su estimación preliminar. Así, con la inflación en el 7,6% y su subyacente en el 3,0% es muy probable que esta variable comience ya a impactar de forma negativa en el consumo de los hogares y, por tanto, en el crecimiento económico. Además, el inicio de la guerra de Ucrania y las sanciones impuestas por Occidente a Rusia es muy probable que provoquen nuevos repuntes en los precios de muchos productos y servicios en los próximos meses, llevando a la inflación a cuotas todavía más elevadas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de febrero el 0,9% con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,1% (4,9% en enero)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En febrero los precios de los bienes aumentaron un 7,9% en tasa interanual, destacando el fuerte aumento interanual de los precios de los productos energéticos (+22,5%). El aumento de precios de los productos energéticos se vio influido por varios factores. Así, además de los efectos relacionados con la crisis, aquí incidió el aumento del cargo por CO₂ de EUR 25 a EUR 30 por tonelada de CO₂. Por su parte, los precios de los alimentos subieron un 5,3% en febrero en tasa interanual. **Si se excluyen los precios de la energía, la tasa de inflación en febrero habría sido del +3,3%, mientras que si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos ésta hubiera sido del +3,0%**. Además, en febrero los precios de los servicios subieron un 2,8% en tasa interanual.

El IPC armonizado (IPCA), también en su lectura final del mes de febrero, subió igualmente el 0,9% con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,5% (5,1% en enero). Al igual que en el caso anterior, ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

• REINO UNIDO

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,8% en el mes de enero con relación a diciembre, mes en el que se había contraído el 0,2%**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento muy inferior, del 0,2%. Según la ONS, el PIB del Reino Unido se situó en enero un 0,8% por encima de su nivel pre pandemia, de febrero de 2020.

En enero todos **los sectores de actividad crecieron, con el de servicios haciéndolo el 0,8%, la producción industrial el 0,7%, como luego detallaremos, y la construcción el 1,1%**.

Según la OMS la aceleración del crecimiento se ha producido a medida que la última ola del Covid-19 ha comenzado a remitir y con ello se han levantado las restricciones impuestas. Así, en el sector de servicios, las actividades que requieren de interacción personal crecieron el 1,7% en enero con relación a diciembre, aunque continúan todavía un 6,8% por debajo de sus niveles pre pandemia. Por su parte, la producción industrial sigue un 2,0% por debajo de ese nivel.

Destacar que **en el mes de enero la producción industrial creció el 0,7% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (0,4% en diciembre)**. Los analistas esperaban lecturas inferiores del 0,3% y del 2,0%, respectivamente.

Por su parte, **la producción manufacturera se expandió el 0,8% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,6% (1,3% en diciembre)**. Los analistas esperaban aumentos del 0,2% y del 3,1%, respectivamente.

Lunes, 14 de marzo 2022

- **EEUU**

. La secretaria del Tesoro de EEUU, **Janet Yellen**, manifestó la semana pasada que espera un "aterrizaje suave" de la economía de EEUU, que no una recesión, ya que la Reserva Federal (Fed) elevará sus tasas de interés para hacer frente a la fuerte inflación que probablemente empeorará a medida que la invasión rusa de Ucrania impulse los precios de la energía y de otros productos básicos. En ese sentido, dijo que creía que el mercado laboral estadounidense se mantendrá fuerte y que es apropiado que la Fed tome medidas, pero que lo que espera es un aterrizaje suave. Además, y con relación a la inflación, **Yellen dijo que es probable que se asista a otro año en el que las cifras de inflación de 12 meses sigan siendo "incómodamente altas"**.

. Según dio a conocer el viernes la Universidad de Michigan, **el índice que mide el sentimiento de los consumidores estadounidenses bajó en su lectura preliminar del mes de marzo hasta los 59,7 puntos desde los 62,8 puntos de febrero**, quedando además por debajo de los 62,0 puntos que esperaban los analistas. La preliminar de marzo es la lectura más baja de este indicador adelantado de consumo privado desde el año 2011. En marzo tanto el subíndice que mide la percepción que de la situación actual de la economía estadounidense tienen los consumidores como el que mide sus expectativas se situaron por debajo de lo esperado por el consenso de analistas.

Los consumidores se mostraron preocupados por la evolución de la inflación, situándose sus expectativas de esta variable a un año a su nivel más elevado desde 1981, mientras que una proporción elevada de los entrevistados se mostraron preocupados por el devenir de sus finanzas en los próximos 12 meses. Así, el porcentaje de ellos que piensa que éstas empeorarán en el próximo año es el más elevado desde mediados de los años 40.

Si bien las expectativas de los consumidores relacionadas con la evolución del mercado laboral continuaron siendo elevadas, **un número elevado de los entrevistados se mostró preocupado por el devenir de la guerra de Ucrania**.

- **VARIACIÓN DE LAS ESTIMACIONES DE RESULTADOS DE LAS COTIZADAS**

. Según publicó el viernes la agencia *Reuters*, **las compañías cotizadas están sufriendo grandes rebajas de sus estimaciones de resultados por parte de los analistas desde la invasión rusa de Ucrania el mes pasado**, ya que las consecuencias del conflicto, incluido un aumento en los precios del petróleo, apuntan a un aumento en los costes de las materias primas y una reducción de las ganancias este año. Así, durante las últimas dos semanas, los analistas han rebajado sus previsiones de beneficios a 12 meses para las empresas de gran y mediana capitalización en un 0,5%, según datos de *Refinitiv*, que incluyen las cifras de 8000 empresas.

Cabe resaltar que **para las empresas europeas la rebaja de las expectativas de resultados ha sido de momento del 2,8%**, mientras que las empresas asiáticas tuvieron revisiones a la baja del 0,45% y las empresas estadounidenses tuvieron mejoras marginales del 0,02%.

A nivel global, el año comenzó con proyecciones de crecimiento de 8,9%. **Las empresas de energía y minería han visto las mayores revisiones al alza de sus expectativas de beneficios en el último mes**, mientras que las empresas de consumo discrecional, financieras y de bienes raíces sufrieron los mayores recortes.

Valoraciones: *esperamos que este proceso de revisión a la baja de expectativas de resultados se acelere en las próximas semanas, a medida que vayan surgiendo noticias sobre la distinta exposición de las empresas cotizadas, especialmente de las europeas, al mercado ruso. Este proceso conllevará, además, la revisión a la baja de las valoraciones de muchas compañías y de las recomendaciones que sobre las mismas mantienen los analistas. Gran parte de este proceso entendemos que ya ha sido descontado por las cotizaciones de muchas de las compañías afectadas. Habrá que determinar en las próximas semanas hasta qué punto lo ha sido.*

Lunes, 14 de marzo 2022

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Europa Press*, el empresario Tomás Olivo López ha realizado una nueva compra de acciones en **UNICAJA (UNI)**, lo que le ha llevado a aumentar su participación hasta el 5,178%, rozando el máximo que alcanzó en junio de 2020 de 5,180%, según consta en los registros de la CNMV. Se trata de una nueva operación, realizada este pasado jueves 10 de marzo, y que es consecutiva a la que llevó a cabo el miércoles, 9 de marzo, que ya implicó un aumento de su participación hasta el 5,094%. Por delante de Tomás Olivo, son accionistas significativos de UNI la Fundación Bancaria Unicaja (30,236%), Oceanwood Capital Managementi (7,412%), Fundación Bancaria Caja de Ahorros de Asturias (6,560%) y Oceanwood Opportunities Master Fund (5,926%).

. Según informó el viernes *Europa Press*, el fondo global de pensiones del Gobierno de Noruega, el mayor fondo soberano del mundo, ha incrementado su participación en la promotora **AEDAS HOMES (AEDAS)** hasta contar con el 1,6% de su capital, más que duplicando la presencia con la que contaba antes en el mismo.

. El diario *Expansión* informó el viernes que el Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)** considera que el precio de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de Opal Spanish Holdings (Grupo Otis) sobre el 49,9% de ZOT que no controla es razonable desde un punto de vista financiero.

. Durante el transcurso de la Junta General de Accionistas, que tuvo lugar el pasado viernes, el presidente de **MAPFRE (MAP)**, Antonio Huertas, presentó el nuevo Plan Estratégico de la compañía para el trienio 2022-2024. El marco de referencia donde quiere moverse la compañía en los próximos tres años prevé:

- Mantener la ratio de solvencia de la compañía en un nivel del 200%, con un margen de tolerancia de más/menos 25 puntos porcentuales.
- Un pay-out superior al 50%.
- La ratio de endeudamiento en una horquilla entre el 23 y el 25%.

A partir de este escenario, los compromisos que se asumen son:

- En relación con el pilar de crecimiento:

- Conseguir un crecimiento promedio de las primas en el periodo de entre el 5 y el 6%.
- Un ROE promedio del trienio de entre el 9 y el 10%.

- En relación con el pilar de eficiencia:

- Situar el ratio combinado promedio del periodo entre el 94 y el 95%.

- En relación con el pilar de transformación: Personas y Sostenibilidad:

- Acabar con la brecha salarial ajustada de género a la finalización del trienio (con una tolerancia de +/- 1%, compatible con una empresa de esta dimensión).
- Concluir el trienio con, al menos, 90% de nuestra cartera de inversiones calificada bajo criterios ESG.

Tanto para la ratio combinada como para el ROE no se tendrán en cuenta aspectos extraordinarios muy relevantes ni eventos catastróficos de envergadura.

Por otro lado, destacar que el diario *Expansión* indicó que MAP coloca a España, Brasil y EEUU como sus negocios principales. La aseguradora también considera como *core* la actividad de reaseguros, que se ha consolidado como uno de los pilares del grupo.