

Viernes, 1 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/04/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	851,97	841,86	-10,11	-1,19%	Abril 2022	8.373,0	-72,10	Yen/\$	1,107	
IBEX-35	8.550,6	8.445,1	-105,5	-1,23%	Mayo 2022	8.401,5	-43,60	Euro/£	1,183	
LATIBEX	6.166,50	6.247,40	80,9	1,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	35.228,81	34.678,35	-550,46	-1,56%	USA 5Yr (Tir)	2,42%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	107,91	
S&P 500	4.602,45	4.530,41	-72,04	-1,57%	USA 10Yr (Tir)	2,32%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.942,15	
NASDAQ Comp.	14.442,28	14.220,52	-221,76	-1,54%	USA 30Yr (Tir)	2,45%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	24,82	
VIX (Volatilidad)	19,33	20,56	1,23	6,36%	Alemania 10Yr (Tir)	0,55%	-11 p.b.	Cobre \$/lbs	4,69	
Nikkei	27.821,43	27.665,98	-155,45	-0,56%	Euro Bund	158,15	0,66%	Niquel \$/Tn	33.400	
Londres(FT100)	7.578,75	7.515,68	-63,07	-0,83%	España 3Yr (Tir)	0,55%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.741,59	6.659,87	-81,72	-1,21%	España 5Yr (Tir)	0,84%	-9 p.b.	1 mes	-0,533	
Frankfort (DAX)	14.606,05	14.414,75	-191,30	-1,31%	España 10Yr (TIR)	1,45%	-9 p.b.	3 meses	-0,473	
Euro Stoxx 50	3.959,14	3.902,52	-56,62	-1,43%	Diferencial España vs. Alemania	90	+1 p.b.	12 meses	-0,105	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.755,19
IGBM (EUR millones)	1.865,84
S&P 500 (mill acciones)	2.651,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.459,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,107

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,34	4,39	-0,05
B. SANTANDER	3,05	3,10	-0,05
BBVA	5,14	5,21	-0,07

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (marzo; final): Est: 58,5; ii) ISM manufacturas (marzo): Est: 58,6; iii) Gasto construcción (feb): Est MoM: 1,0%
 iv) Empleo no agrícola (marzo): Est: 477.500; v) Empleo privado (marzo): Est: 440.000; vi) Tasa desempleo (marzo): Est: 3,7%
 vii) Ingresos medios hora (marzo): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 5,5%; viii) Horas medias semana (marzo): Est: 34,8

Zona Euro: i) PMI manufacturas (marzo; final): Est: 57,0; ii) IPC (marzo; preliminar): Est YoY: 6,7%; iii) Subyacente IPC (mar): Est YoY: 3,2%

Alemania: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 57,6
 Francia: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 54,8
 Reino Unido: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 55,5
 España: PMI manufacturas (marzo): Est: 55,5
 Italia: PMI manufacturas (marzo): Est: 57,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Nueva Expresión Textil-marzo	1 x 11,044	24/03/2022 al 07/04/2022	Desembolso EUR 0,44

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

Las bolsas europeas y estadounidenses cerraron AYER con importantes descensos el que ha sido su peor trimestre en dos años, concretamente desde el inicio de la pandemia en 2020. Con la excepción del FTSE 100 británico, que ha cerrado el 1T2022 con un avance del 1,8%,

Viernes, 1 de abril 2022

apoyándose en la fortaleza mostrada en el periodo por los grandes valores energéticos y mineros, que mantienen un elevado peso relativo en el índice, el resto de índices de estas regiones lo han hecho con pérdidas, que van desde la del 3,1% del Ibex-35 a las del 9,2% del Euro Stoxx y del Euro Stoxx 50 y la del 9,1% del Nasdaq Composite. El comportamiento de todos ellos durante el 1T2022 ha sido una verdadera montaña rusa al ir de más a menos, de menos a mucho peor y, durante las últimas semanas de marzo, a bastante mejor, para volver a ceder con fuerza las últimas dos sesiones del mes. Factores como i) la alta inflación, que ha forzado a los bancos centrales a cambiar drásticamente su hoja de ruta, acelerando sus procesos de retirada de estímulos monetarios; ii) la guerra de Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia, que han impactado muy negativamente en la confianza empresarial y de los consumidores y han forzado a revisar sensiblemente a la baja las expectativas del crecimiento económico global; y, más recientemente, iii) los confinamientos en China para intentar frenar la nueva ola de la pandemia que afecta al país, han ejercido como los principales lastres de los mercados de renta variable occidentales, mientras que, a favor de los mismos, únicamente han jugado i) el proceso de reapertura de las principales economías occidentales, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19, así como ii) la aparente decisión de las autoridades de estos países de “vivir con el coronavirus”, volviendo en lo posible a la normalidad existente antes del comienzo de la pandemia.

AYER, y en una sesión que tanto en Europa como en Wall Street fue de más a menos, y en la que todos los índices cerraron en sus niveles más bajos del día, el principal protagonista fue el precio del crudo, que cayó con fuerza después de conocerse las intenciones de la Administración estadounidense de liberar unos 180 millones de barriles de petróleo de sus reservas estratégicas en los próximos seis meses, aproximadamente el 30% de las mismas (actualmente acumulan unos 600 millones de barriles), se entiende que, a razón de 1 millón al día, lo que representa el 1% del consumo diario mundial. Como ya señalamos AYER, la decisión, que tiene una fuerte connotación de política interna, puede ayudar en parte, y en el muy corto plazo, a bajar los precios del crudo al paliar parcialmente el déficit de oferta que suponen los cerca de 3 millones de barriles diarios de crudo ruso que no están encontrando comprador en los mercados. Además, se espera que HOY más países anuncien medidas similares, aunque de menor calado. No obstante, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, en estos momentos creemos que únicamente una potencial destrucción de la demanda, algo que puede llegar si el crecimiento de la economía mundial se desacelera más de lo previsto, puede equilibrar el mercado y, por tanto, provocar un sustancial descenso del precio del crudo de forma consistente. Curiosamente, AYER se podría esperar que las empresas del sector de la energía fueran las más castigadas en bolsa y, aunque en la mayoría de los casos sus cotizaciones cedieron, lo hicieron mucho menos de lo previsto. Ello indica que los inversores no creen que la citada medida vaya a tener los efectos esperados, al menos en el medio plazo.

Donde sí tuvo un efecto relevante la caída del precio del crudo fue en los mercados de bonos, especialmente en los europeos, donde los precios de estos activos subieron con fuerza, lo que conllevó un importante retroceso de sus rentabilidades, lo que terminó por lastrar el comportamiento del sector bancario en bolsa, el cual había comenzado la sesión al alza. Entendemos que este sorprendente comportamiento de los bonos, más aún cuando AYER se publicaron en Francia, Italia y EEUU datos de inflación muy preocupantes, podría haber estado causado también por otros dos factores: i) las declaraciones del economista jefe del BCE, el irlandés Philip Lane, en las que “amenazó” con retomar el programa de emergencia de compra de activos para la pandemia, el

Viernes, 1 de abril 2022

PEPP, el cual finalizó AYER, si la institución lo consideraba necesario; y ii) posibles operaciones de “maquillaje” de precios por parte de los grandes fondos, tras un trimestre también muy negativo para este tipo de activos y, por tanto, para sus resultados.

HOY habrá que estar atentos, una vez más, a las noticias que se den a conocer sobre la evolución de la guerra de Ucrania, especialmente las que hagan referencia a nuevas conversaciones de paz entre las partes, ya que HOY se espera que se retomen las negociaciones. Igualmente, habrá que estar pendientes de la reunión que está prevista que mantengan los miembros de la Agencia Internacional de la Energía (IEA, en sus siglas en inglés), por si más países se decantan por apoyar la iniciativa estadounidense y optan por liberar algunas de sus reservas de crudo, para intentar reducir los precios de esta materia prima. Además, la agenda macroeconómica del día trae citas importantes, como la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y en EEUU de las lecturas finales de marzo de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs y el ISM estadounidense, así como la lectura preliminar de marzo del IPC de la Eurozona, del que se espera un nuevo repunte, lo que acercaría su tasa de crecimiento interanual al 7%, nivel nunca antes alcanzado en el conjunto de la región, y de las cifras de empleo no agrícola y de la tasa de desempleo estadounidense del mismo mes.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente al alza, intentando de esta forma recuperarse en parte de las fuertes caídas acumuladas durante las últimas dos sesiones. Posteriormente, serán los factores enumerados los que determinen la tendencia que adoptan al cierre de la semana los principales índices de estos mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** paga dividendo ordinario único a cargo 2021 por importe bruto de EUR 0,03 por acción;
- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,19 por acción;
- **Santander (SAN):** Junta General de Accionistas;

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

- **Sodexo (SW-FR):** resultados 2T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), **Philip Lane**, dijo ayer que el plan de compra de activos de emergencia para la pandemia (PEPP), que finalizaba ayer, podría reanudarse si fuera necesario para contrarrestar los impactos negativos relacionados con la pandemia. Lane señaló que los mercados están adelantando el momento en el que comenzarán a subir las tasas de interés oficiales pero que esta proyección podría no ajustarse al camino más

Viernes, 1 de abril 2022

probable. En ese sentido, señaló la que la política monetaria debería ajustarse si se desanclan los pronósticos de inflación. Por último, Lane dijo que el intervalo entre el final de las compras de activos netos y el primer aumento de las tasas de interés oficiales no está predeterminado.

Valoración: estas declaraciones y la fuerte caída que experimentó ayer el precio del crudo tras el anuncio de intervención en el mercado por parte del Gobierno estadounidense, que está decidido a liberar 180 millones de barriles de sus reservas estratégicas, sentaron ayer muy bien a los precios de los bonos europeos, que subieron con fuerza, lo que provocó un fuerte descenso de sus rentabilidades. Este hecho penalizó ayer en bolsa el comportamiento de las acciones del sector bancario.

. Según estimaciones preliminares dadas a conocer por la Oficina Federal de Estadística (Destatis), **las ventas minoristas crecieron el 0,3% en Alemania en el mes de febrero con relación a enero**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban un incremento superior, del 0,5%. Así, y según Destatis, después de que la facturación de las empresas del sector minorista hubiera disminuido en diciembre de 2021, ésta se recuperó en los primeros meses de 2022, aunque todavía se aplicaba la llamada regulación "2G", que restringe el acceso a las tiendas.

En tasa interanual las ventas minoristas repuntaron el 7,0% en febrero (10,4% en enero). En este caso, el consenso esperaba un repunte del 6,8%. Además, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, la facturación del comercio minorista aumentó un 4,4% en febrero de 2022 con respecto al mes de febrero de 2020, justo antes de que se iniciara la crisis sanitaria provocada por la pandemia en Alemania.

También según datos publicados por Destatis, señalar que **aproximadamente 45,0 millones de personas residentes en Alemania estaban empleadas en febrero de 2022**. En comparación con el mes anterior, el número de ocupados en términos desestacionalizado aumentó en 28.000 (+0,1%) en febrero de 2022, tras un aumento medio mensual de 58.000 personas, o un 0,1%, en el período de marzo de 2021 a enero de 2022. No obstante, el número de personas empleadas sigue estando por debajo del nivel anterior a la crisis. Sin embargo, **sobre una base desestacionalizada, el número de personas con empleo en febrero de 2022 era sólo un 0,2 % (72.000 personas) inferior al de febrero de 2020**, el mes anterior al comienzo de la crisis de la Covid-19 en Alemania.

Por otra parte, y también según Destatis, señalar que **el número de desempleados bajó en 18.000 personas en el mes de marzo con relación a febrero, cifra algo superior a las 17.500 personas esperadas por los analistas**. A su vez, la tasa de desempleo permaneció estable en Alemania en el mes de marzo, en el 5,0%, tasa que coincidió con la esperada por el consenso.

. Según datos preliminares, dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en marzo el 1,4% con relación a febrero**, superando de esta forma el 1,1% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. **En tasa interanual, el IPC de Francia subió en marzo el 4,5% frente al 3,6% que lo había hecho en febrero** y el 4,3% que esperaban los analistas.

En tasa mensual, y según el INSEE, el IPC subió impulsado por el aumento de los precios de la energía derivado del incremento de los precios de los derivados del petróleo. Por su parte, los precios de los bienes manufacturados y de los alimentos también aumentaron considerablemente. A su vez, los precios de los servicios se desaceleraron, gracias a la caída de los precios de los servicios de transporte.

El INSEE achaca este fuerte aumento interanual de la inflación a la aceleración de los precios energéticos, a los de los alimentos y, en menor medida, a los de los servicios. En sentido contrario, en el mes los precios de los productos manufacturados se desaceleraron ligeramente.

Por su parte, y también según estimaciones preliminares dadas a conocer por el INSEE, **el IPC armonizado (IPCA) repuntó el 1,6% en marzo con relación a febrero, mientras que en tasa interanual subió el 5,1% (4,2% en febrero)**. Los analistas esperaban subidas del 1,3% y del 4,7%, respectivamente.

Viernes, 1 de abril 2022

• REINO UNIDO

. Según la estimación final del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 1,3% en el 4T2021 con relación al 3T2021**, crecimiento que supera el 1,0% de la anterior estimación y que era el esperado por los analistas. **En tasa interanual, el PIB británico creció el 6,6%**, según la estimación final de la ONS, también algo por encima del 6,5% que se había estimado anteriormente y que era lo proyectado por el consenso de analistas. De esta forma, el PIB del Reino Unido cerró el año 2021 sólo un 0,1% por debajo del nivel que tenía en el 4T2019, antes del inicio de la pandemia en marzo de 2020.

En el informe de la ONS se indica, además, que, en términos de producción, los mayores contribuyentes al aumento del PIB en el 4T2021 fueron las actividades de salud humana y trabajo social, impulsadas por el aumento de las visitas al médico de cabecera al comienzo del trimestre, y un gran aumento en las actividades de detección y rastreo de coronavirus, y la extensión de la vacunación.

La ONS también señaló que ahora se estima que el PIB anual en 2021 aumentó en un 7,4%, algo menos que el 7,5% calculado anteriormente. En 2020 el PIB del Reino Unido se contrajo el 9,3%, algo menos que el 9,4% estimado con anterioridad.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en 14.000 en la semana acabada el 26 de marzo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 202.000 peticiones**, cifra que superó las 195.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó por su parte en 3.500 peticiones, hasta las 208.500.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 35.000 personas en la semana del 19 de marzo, hasta una cifra de 1,307 millones**, algo inferior a los 1,34 millones esperados por los analistas. Este es el nivel más bajo que alcanza esta variable desde el mes de diciembre de 1969.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los gastos personales subieron el 0,2% en el mes de febrero con relación a enero**, mes en el que finalmente subieron el 2,7% (cifra revisada al alza desde una primera estimación de incremento del 2,1%). La lectura quedó por debajo del 0,7% que esperaban los analistas. Cabe destacar que los estadounidenses gastaron más en febrero en hoteles, restaurantes y otros servicios a medida que última ola de la pandemia era superada, las autoridades levantaban las restricciones y más personas optaban por salir de nuevo. Por el contrario, los consumidores estadounidenses recortaron el gasto en automóviles y camiones nuevos.

A su vez, **los ingresos personales aumentaron el 0,5% en el mes de febrero con relación a enero**, en línea con lo que esperaban los analistas. La tasa de ahorro, por su parte, aumentó en febrero desde el 6,1% de enero al 6,3% y se mantuvo cerca de los niveles previos a la pandemia. Los ahorros se dispararon al principio de la pandemia, pero la cantidad de dinero que la gente está ahorrando ha disminuido gradualmente durante el último año.

Por su parte, el índice de precios del consumo personal, **el PCE**, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), **repuntó el 0,6% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,4% (6,0% en enero)**. Esta es la tasa interanual más elevada alcanzada por PCE desde el mes de enero de 1982. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo estimado por el consenso de analistas. Si se excluyen los precios de los alimentos frescos y de la energía, el subyacente del PCE repuntó el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual subió el 5,4% (5,2% en enero), algo por debajo del 5,5% esperado por el consenso.

Valoración: si bien el gasto de los estadounidenses siguió creciendo en febrero, todo parece indicar que la alta inflación ya está pasando factura a esta variable. Además, si restamos el incremento mensual del PCE en febrero a las tasas a las que crecieron en el periodo tanto los gastos como los ingresos personales la conclusión sería que, corregida la inflación, ambas partidas descendieron en el mes analizado.

Viernes, 1 de abril 2022

- **CHINA**

. El índice de gestores de compra del sector manufacturero, el PMI manufacturas de China elaborado por el grupo de medios *Caixin*, se situó en **48,1 puntos en marzo**, frente a la lectura esperada de 49,9 puntos del consenso, y tras la lectura de 50,4 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

El informe de *Caixin* destacó que las restricciones impuestas para combatir los rebrotes del coronavirus pesaron fuertemente en la actividad manufacturera. La producción y los nuevos pedidos cayeron al ritmo más elevado desde que comenzó la pandemia, en febrero de 2020. Las exportaciones, por su lado, registraron la lectura más débil de los últimos 22 meses. Las presiones en costes se intensificaron, con los precios de los *inputs* y de los *outputs* aumentando ambos, a los mayores ritmos de los últimos 5 meses. Además, la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las sanciones posteriores produjeron disrupciones en las cadenas de suministro y elevaron los precios de las *commodities*, con un traslado significativo a los consumidores. Asimismo, el informe destacó que las disrupciones actuales en la operativa de los negocios, el aumento de los costes, y la guerra de Rusia y Ucrania pesaron también en el subíndice de expectativas de futuro, que cayó a mínimos de los últimos 3 meses, aunque se mantiene optimista.

Los resultados obtenidos por este índice fueron consistentes con los PMI manufactureros oficiales, que también mostraron una caída sincronizada con la actividad no manufacturera por primera vez desde el primer brote del coronavirus de origen chino, confirmando un aumento de la preocupación por el crecimiento económico.

- **GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS**

. La agencia *Bloomberg* informó ayer sobre una conversación que mantuvo **el canciller alemán, Sholz**, con el presidente ruso, Putin, y tras la cual **afirmó que los compradores europeos podrían continuar haciendo pagos de gas en euros o dólares**. Cabe recordar que Putin había anunciado que ayer Rusia daría a conocer el procedimiento para que las empresas extranjeras pagasen por el gas ruso en rublos. Por su parte, los países del G7 y los europeos habían ya rechazado las demandas de Rusia en este sentido.

Otro medio de comunicación citó a Putin afirmando que el dinero para las compras de gas se pagaría al Gazprom Bank, que no está sujeto a sanciones, y luego se transferiría en rublos en Rusia. Putin buscó justificar las demandas de pagos en rublos, argumentando que la congelación de las reservas de divisas de Rusia era una violación del derecho internacional.

El miércoles **el gobierno alemán había anunciado un plan de suministro de gas de emergencia de tres fases**, que incluirá una mayor supervisión, debates sobre la priorización del uso y la posible gestión estatal de los suministros.

- **PETRÓLEO**

. **La alianza de la OPEP+ acordó ayer seguir con su actual hoja de ruta y aumentar su producción colectiva de petróleo en 432.000 barriles por día a partir de mayo**, rechazando las peticiones de los países consumidores de petróleo para hacer más. Según dijo la OPEP+, la mayoría de sus miembros -los de la OPEP más algunos miembros no OPEP, encabezados por Rusia- ya están bombeando a su máxima capacidad, mientras que Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos, que tienen capacidad adicional para aumentar su producción, dicen que aumentar la producción en realidad aumentaría los precios, no los bajaría.

. Según informaron los analistas de *StreetAccount*, **la decisión de la Casa Blanca de liberar una cantidad récord de reservas estratégicas de petróleo (SPR) está generando más debate sobre su eficacia a largo plazo**. Aunque en principio se contempla el lanzamiento de 1 millón adicional de barriles de petróleo diarios al mercado durante seis meses, la agencia *Reuters* observó que las sanciones a Rusia pueden resultar en la retirada del mercado de unos 3 millones de barriles de petróleo diarios. Además, la mencionada liberación de las reservas estratégicas, unido a la amenaza de penalizar los permisos de exploración y producción que tienen las compañías petroleras estadounidenses si no optan por utilizarlos está elevando la preocupación de que se obtenga el efecto contrario y desincentive la perforación de petróleo.

Viernes, 1 de abril 2022

Otros analistas destacaron los retos logísticos de la culminación de la liberación de las reservas y su conversión de petróleo a gasolina para uso de los consumidores. Además, también indicaron su preocupación de que la liberación de las reservas pueda conllevar un agotamiento de los inventarios. Adicionalmente, la demanda continúa aventajando a la oferta, con la alianza OPEP+ manteniendo sus planes de aumentar su producción de petróleo, pero de forma gradual. Como resultado, varios analistas han argumentado que la destrucción de demanda puede ser lo que se necesita para equilibrar el mercado.

Noticias destacadas de Empresas

. En una nota de prensa remitida a la CNMV **BANCO SANTANDER (SAN)** señala que reafirmará hoy sus objetivos financieros de 2022 en la Junta General de Accionistas, que se celebrará en la sede corporativa del grupo en Boadilla del Monte.

En su discurso a los accionistas, la presidenta de SAN, Ana Botín, dirá que su modelo de negocio, y en especial su diversificación, les proporciona una base muy sólida para crecer. SAN espera mantener una alta rentabilidad en América y mejorar la rentabilidad en Europa. Como consecuencia de ello y basándose en el consenso económico actual, SAN confía en alcanzar los objetivos financieros de 2022 que anunció en febrero.

El banco comunicó sus objetivos financieros para 2022 el pasado febrero; entre ellos, obtener un crecimiento de los ingresos de alrededor del 5% en euros constantes, una ratio de eficiencia del 45%, un retorno sobre el capital tangible (RoTE) ordinario por encima del 13% y una ratio de capital CET1 fully loaded del 12%. La entidad también prevé un crecimiento del BPA y en la suma del valor neto contable (TNAV) por acción más el dividendo por acción.

Sobre los resultados obtenidos en el 1T2022, Botín señalará que la actividad comercial se ha mantenido fuerte, con ingresos en línea con el 4T2021 y un crecimiento interanual de la nueva producción de créditos estimado en el 8%, a niveles prepandemia. Junto a ello, en este 1T2022 la eficiencia y el coste del crédito se mantuvieron en línea con lo previsto, el RoTE ordinario por encima del 13% y su ratio de capital CET1 *fully loaded* en el 12%.

Además, la Junta General de Accionistas de SAN somete hoy a aprobación el reparto de un dividendo complementario en efectivo de EUR 0,0515 brutos por acción, pagadero a partir del 2 de mayo de 2022. Junto con el primer dividendo, pagado en noviembre de 2021, el dividendo en efectivo total con cargo a los resultados de 2021 se sitúa en EUR 0,10 brutos. Incluidas las recompras de acciones, la retribución total a los accionistas con cargo a 2021 será de unos EUR 3.400 millones, lo que equivale a una rentabilidad por dividendo del 7%.

Botín confirmará hoy que SAN mantendrá su objetivo de remunerar al accionista con el equivalente al 40% del beneficio ordinario. La presidenta de la entidad también reiterará los objetivos del banco a medio plazo: un retorno sobre el capital tangible ordinario de en torno al 15% y una ratio de eficiencia de aproximadamente el 40%, al tiempo que mantiene una ratio CET1 fully loaded del 12%.

. En relación con la Oferta Pública de Adquisición de carácter voluntario (OPA Voluntaria) formulada por **BBVA** sobre la totalidad del capital social de T. Garanti Bankası A.Ş., que no es propiedad de BBVA, la entidad financiera informó que ayer, el supervisor del mercado de valores de Turquía (Capital Markets Board) ha aprobado el documento informativo de la oferta, de acuerdo con la Sección 4 de la normativa de OPAs turca (Communiqué on Takeover Bids (Pay Alım Teklifi Tebliği) no. II-26.1). BBVA informa que el periodo de aceptación de la OPA Voluntaria comenzará el 4 de abril de 2022 y tendrá una duración de 20 días hábiles (siendo el 29 de abril de 2022 el último día del periodo de aceptación de la OPA Voluntaria).

. La Junta General de Accionistas de **UNICAJA (UNI)** acordó aprobar, entre otros asuntos, la siguiente propuesta de distribución de resultado del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2021, formulada por el Consejo de Administración:

- A reservas voluntarias: EUR 1.017.507.700,60
- A dividendos: EUR 67.337.830,97
- Total: EUR 1.084.845.531,57

El pago del dividendo se haga efectivo el día 8 de abril de 2022.

Viernes, 1 de abril 2022

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que el gestor aeronáutico **AENA** no pagará dividendo con cargo a sus resultados de 2021, con lo que lleva tres años sin retribuir a los accionistas por esta vía, como consecuencia de las pérdidas que registra por la caída de la actividad de las aerolíneas por la pandemia del Covid-19.

El presidente de AENA, Maurici Lucena, informó a su Junta General de Accionistas de esta decisión, que confía en revertir en breve. Aunque no puso fecha a la recuperación del dividendo, sí señaló que el tráfico aéreo no volverá a los niveles de 2019 hasta 2025. Además, avanzó que el *pay-out* (la parte de beneficio destinada a dividendos), que se situaba en torno al 80% antes de la Covid-19, va a seguir siendo alto y destacó que están ultimando el Plan Estratégico 2022-2026, el documento marco de la actividad junto al de regulación aeroportuaria, el DORA II, también para ese periodo.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el mismo día que se oficializó la Oferta Pública de Adquisición (opa) de MFE-Media For Europe, antigua Mediaset Italia y propiedad de la familia Berlusconi sobre **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, Norges Bank comunicó a la CNMV que entraba en el accionariado de TL5 con una participación del 2,059% del capital, lo que corresponde a 6,4 millones de acciones. Ayer miércoles se conoció que Credit Suisse entró en el capital con una participación del 1,179% el pasado 24 de marzo. Además, el mismo 16 de marzo Sand Grove aumentó su participación en el capital de TL5 del 0,952% previo a un 1,250%. Por último, DWS Investment, compañía con sede en Frankfurt (Alemania), aumentó su participación en el capital del grupo de comunicación hasta el 3,809%, desde el 3,793% anterior.

. La agencia *Europa Press* informó que el presidente y consejero delegado de **ENCE (ENC)**, Ignacio Colmenares, ha mantenido las buenas perspectivas que la compañía tiene puestas en el ejercicio 2022, dada la alta demanda prevista y los precios actuales del mercado de la celulosa. Así lo señaló durante el transcurso de la Junta General de Accionistas de la compañía, en la que ha anticipado que este año la empresa se beneficiará de un contexto favorable para su actividad, de una fuerte generación de caja y de un balance saneado.

La estrategia de ENC para los próximos años incluye crecimiento y creación de valor, de la mano del nuevo proyecto anunciado para la biofábrica de Navia (Asturias), "Navia Excelente", al mismo tiempo que apuesta por la continuidad de la biofábrica de Pontevedra, en la que prevé seguir realizando inversiones. La compañía prevé una importante generación de caja y de valor en todos los escenarios, incluido el de un hipotético cierre de la biofábrica de Pontevedra, gracias a las inversiones que va a comprometer en la biofábrica de Navia.

En el negocio de Energía, ENC concentra sus planes de futuro en su filial Magnon Green Energy, a través de la generación renovable con biomasa y fotovoltaica, pero también mediante nuevos desarrollos vinculados a la gestionabilidad y la seguridad de suministro, conceptos alineados con la transición energética (almacenamiento, biocombustibles, energía térmica y biogás).

. Como complemento de la comunicación de Otra Información Relevante publicada el 4 de enero de 2022, relativa al acuerdo alcanzado por Deyá Capital IV SCR, S.A. (sociedad participada al 100% por **CORPORACIÓN ALBA (ALB)**), y gestionada por Artá Capital SGEIC, S.A.) para la venta de su participación del 28,07% en SATLINK, S.L., ALB informa de que la mencionada compraventa se completó ayer, por un importe de EUR 48,5 millones. Con esta venta, y desde el origen de la inversión en mayo de 2017, ALB ha obtenido una rentabilidad, incluyendo plusvalías y dividendos, de EUR 49,7 millones antes de impuestos.

. El Consejo de Administración de **FLUIDRA (FDR)**, líder global en el sector del equipamiento de piscina y wellness, acordó proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de EUR 0,85 brutos por acción contra reservas voluntarias. La propuesta implica un 49% de *pay-out* del Beneficio de Caja Neto de 2021, en línea con la política de dividendo de FDR.

Viernes, 1 de abril 2022

La compañía continúa con su progresiva política de remuneración a los accionistas y, tras la subida de dividendo del 90% en 2021, con el abono de EUR 0,40 brutos por acción, el Consejo de Administración propone un pago un 112% superior para el 2022. El desembolso será de un máximo de EUR 166 millones y está supeditado a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas que se celebrará el 5 de mayo. De aprobarse, FDR realizará un primer pago de EUR 0,43 brutos por acción el 5 de julio y otro de EUR 0,42 brutos el 3 de noviembre. Esta importante mejora en la retribución a los inversores se sustenta en el gran desempeño operativo, la fuerte generación de caja y un balance saneado.

Recordar que FDR anunció en febrero su *guidance* para 2022. La compañía espera un crecimiento de ventas de entre el 12% y el 17%, con un margen EBITDA por encima del 25,5%, con una expansión del margen igual o mayor a 50 puntos básicos. La compañía también prevé un incremento en el Beneficio de Caja Neto de entre el 10% y el 16%.

. La Junta General de Accionistas de **ENAGÁS (ENG)**, celebrada ayer, aprobó todas las propuestas presentadas por el Consejo de Administración. Entre las medidas aprobada, la Junta aprobó la aplicación del resultado de ENG en el ejercicio 2021, que asciende a un beneficio neto de EUR 457.259.242,44, según la siguiente propuesta de distribución formulada por el Consejo de Administración:

- a) Dotación a reservas voluntarias con un importe de EUR 12.217.439,92;
- b) Pago de un dividendo que ya fue satisfecho en su integridad como dividendo a cuenta en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 22 de noviembre de 2021, que se ratifica en todo lo necesario, pagado a los accionistas el día 21 de diciembre de 2021, y que ascendió a EUR 0,68 brutos por acción con derecho a recibirlo, resultando un total de EUR 177.811.927,04;
- c) Pago de un dividendo complementario de EUR 1,02 brutos por acción con derecho a recibirlo, cantidad de la que se deducirán los impuestos legalmente procedentes. El importe máximo a distribuir entre la totalidad de las 261.990.074 acciones emitidas a esta fecha ascendería a EUR 267.229.875,48.

El pago del dividendo complementario se efectuará el día 7 de julio de 2022.

. **BERKELEY (BKY)** ha anunciado hoy que las demandas contra la compañía puestas por Singapore Mining Acquisition Co Pte Ltd, una filial de la Autoridad de Inversión de Omán, antiguo fondo de Reservas Estatales de Omán, en relación con el acuerdo de inversión y la emisión de convertibles se han resuelto, con ambas partes acordando no continuar con los procedimientos legales en la Corte Suprema de Australia Oeste.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Consejo de Administración de **ACS** ha propuesto a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el 6 de mayo, aprobar un aumento de capital de un máximo de EUR 600 millones para el pago de un dividendo flexible que abonará en el mes de julio (con un máximo de EUR 460 millones) y en febrero del próximo año (con un máximo de EUR 140 millones).