

Martes, 26 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/04/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	862,19	853,83	-8,36	-0,97%	Mayo 2022	8.576,0	1,40	Yen/\$	1,073
IBEX-35	8.652,3	8.574,6	-77,7	-0,90%	Junio 2022	8.532,5	-42,10	Euro/£	1,187
LATIBEX	6.073,70	5.863,60	-210,1	-3,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.811,40	34.049,46	238,06	0,70%	USA 5Yr (Tir)	2,86%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	102,32
S&P 500	4.271,78	4.296,12	24,34	0,57%	USA 10Yr (Tir)	2,83%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.895,00
NASDAQ Comp.	12.839,29	13.004,85	165,56	1,29%	USA 30Yr (Tir)	2,90%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	23,52
VIX (Volatilidad)	28,21	27,02	-1,19	-4,22%	Alemania 10Yr (Tir)	0,87%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,50
Nikkei	26.590,78	26.700,11	109,33	0,41%	Euro Bund	154,89	1,07%	Niquel \$/Tn	32.650
Londres(FT100)	7.521,68	7.380,54	-141,14	-1,88%	España 3Yr (Tir)	0,89%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.581,42	6.449,38	-132,04	-2,01%	España 5Yr (Tir)	1,23%	-4 p.b.	1 mes	-0,541
Frankfort (DAX)	14.142,09	13.924,17	-217,92	-1,54%	España 10Yr (TIR)	1,85%	-5 p.b.	3 meses	-0,463
Euro Stoxx 50	3.840,01	3.757,59	-82,42	-2,15%	Diferencial España vs. Alemania	99	+2 p.b.	12 meses	0,017

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.352,16
IGBM (EUR millones)	1.422,04
S&P 500 (mill acciones)	2.852,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.451,02

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,073

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,81	4,80	0,01
B. SANTANDER	3,09	3,05	0,03
BBVA	4,93	4,82	0,11

Índice confianza consumidores EEUU - 20 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (marzo; final): Est: 1,873 millones; ii) Índice confianza consumidores (abril): Est: 108,8
 iii) Pedidos bienes duraderos (marzo; prel): Est MoM: 1,2%; Est sin transporte MoM: +0,5%
 iv) Índice FHFA precios vivienda (febrero): Est MoM: 1,6%; v) Índ Case-Shiller precios vivienda (feb): Est MoM: 1,4%; Est YoY: 19,0%
 vi) Ventas nuevas viviendas (marzo): Est MoM: -1,0%; Est: 764.500; vii) Índ manufacturas Richmond (abril): Est: 10,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Si la elevada inflación, que se presume va a ser mucho más persistente de lo anticipado, dado el enquistamiento del conflicto bélico en Ucrania, entre otros factores, y, como consecuencia, el giro de 180 grados dado por los bancos centrales en su política monetaria para tratar de contener esta variable, llevaban semanas lastrando el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, **AYER las noticias de que los confinamientos en China para intentar contener la nueva ola de**

Martes, 26 de abril 2022

la pandemia se iban a prolongar o, incluso, podían llegar a extenderse a nuevas poblaciones, como es el caso de Pekín, lastraron desde primera hora de la sesión el comportamiento de los índices bursátiles europeos, índices que permanecieron todo el día en negativo y que cerraron la jornada con fuertes descensos.

Además, y tal y como adelantamos en nuestro comentario de AYER que podría suceder, fueron los valores ligados a las materias primas minerales y al petróleo los más castigados por los inversores, tras sufrir el precio de estos productos fuertes retrocesos de madrugada en las bolsas asiáticas. Una China paralizada conllevaría una menor demanda de todas estas materias primas, algo que claramente descontaron AYER los inversores en los mercados. En sentido contrario, fueron los valores de corte más defensivo, como las utilidades o los de alimentación, los únicos capaces de “capear el temporal” y de cerrar en positivo la jornada en Europa. Además, los inversores, en un movimiento claramente defensivo, optaron nuevamente por acumular bonos, lo que propició el repunte de los precios de estos activos y el descenso de sus rendimientos.

En Wall Street la sesión comenzó a la baja, con los índices cayendo con fuerza al comienzo de la misma, siguiendo de esta forma la estela dejada por los mercados bursátiles asiáticos y por los europeos. Sin embargo, a media sesión la bolsa estadounidense comenzó a girarse al alza, liderada por los valores de crecimiento, especialmente por los tecnológicos, los cuales llevaban acumulado un fuerte castigo en las últimas semanas. Entendemos que esta reacción de la renta variable estadounidense AYER tuvo un elevado componente técnico y que fue favorecida, en gran medida, por el brusco descenso que experimentaron también durante la jornada los rendimientos de los bonos en este mercado. Así, el elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores y bonos, y el hecho de que los índices, tras varias semanas de descensos, alcanzaron AYER algunos soportes claves, creemos que favoreció el giro alcista de este mercado. No pensamos, sin embargo, que el rebote vaya a ir muy lejos, sobre todo teniendo en cuenta la importante reunión que la semana que viene celebra el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), en el que esperamos este organismo presente claramente su nueva “hoja de ruta” en materia de política monetaria. Este hecho, entendemos que hará que muchos inversores opten por la prudencia, al menos hasta conocer las intenciones de la Fed.

Mas a corto, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que el giro alcista que experimentó AYER Wall Street y el buen comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas, gracias sobre todo a las medidas adoptadas por el Banco Popular de China y por su reiterada intención de apoyar a la economía real del país -ver sección de Economía y Mercados-, faciliten una apertura al alza de los principales índices bursátiles europeos, que intentarán de este modo recuperar parte de lo cedido AYER.

Por lo demás, comentar que la sesión presenta una agenda macroeconómica y empresarial bastante intensa. Así, y en EEUU, esta tarde se publicará, entre otros importantes indicadores -ver cuadro adjunto con estimaciones-, el índice de confianza de los consumidores de abril, indicador adelantado de consumo privado que se espera que haya recuperado en el citado mes algo de lo cedido en los últimos tiempos. Por otro lado, y en lo que hace referencia a la publicación de resultados trimestrales, señalar que en Europa darán a conocer sus cifras, entre otras empresas, la compañía de telecomunicaciones francesa con una importante presencia en España, Orange, el banco británico, HSBC, el banco suizo UBS, la farmacéutica del mismo país Novartis y la francesa Michelin, mientras que en España serán el Santander (SAN) y Enagás (ENG) las compañías que den a

Martes, 26 de abril 2022

conocer sus cifras correspondientes al 1T2022. Posteriormente, y tras el cierre de la bolsa española, lo hará Ence (ENC). A su vez, y en Wall Street, a lo largo de la jornada publicarán sus resultados trimestrales compañías de la relevancia en sus sectores como Alphabet, matriz de Google, Microsoft, General Electric, General Motors, PepsiCo, Texas Instruments, UPS y Visa. Hasta el momento, y como desarrollamos AYER con detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, en Wall Street la mayoría de las compañías que han dado a conocer sus cifras han superado las expectativas de los analistas tanto a nivel de ventas como de beneficio neto, aunque en menor proporción de lo que lo venían haciendo en los últimos trimestres. Si bien ha habido reacciones muy puntuales de ciertos valores tras la publicación de sus resultados, para bien y para mal, lo cierto es que, de momento, la temporada está pasando “sin pena ni gloria”, al estar los inversores más pendientes de otros factores tales como la elevada inflación, la actitud de los bancos centrales al respecto y el impacto que todo ello puede llegar a tener en el crecimiento económico.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,031 por acción; paga el día 28 de abril;
- **Santander (SAN):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **ENCE Energía y Celulosa (ENC):** resultados 1T2022; conferencia con analistas el día 27 de abril a las 16:00 horas (CET);

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

- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Faurecia (EO-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Lagardere (MMB-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 1T2022;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 1T2022;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 1T2022;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 1T2022;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 1T2022;
- **Alphabet (GOOG-US):** 1T2022;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 1T2022;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 1T2022;
- **Edwards Lifesciences (EW-US):** 1T2022;
- **General Electric (GE-US):** 1T2022;
- **General Motors (GM-US):** 1T2022;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 1T2022;
- **Juniper Networks (JNPR-US):** 1T2022;

Martes, 26 de abril 2022

- Microsoft (MSFT-US): 3T2022;
- PepsiCo (PEP-US): 1T2022;
- SKECHERS (SKX-US): 1T2022;
- Texas Instruments (TXN-US): 1T2022;
- United Parcel Service (UPS-US): 1T2022;
- Valero Energy (VLO-US): 1T2022;
- Visa (V-US): 2T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en marzo el 6,6% con relación a febrero, impulsado por el fuerte incremento de los precios de la energía, que repuntaron el 15,2% en el mes** como consecuencia de las alzas de los precios del refino de petróleo y de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en menor medida, de la producción de gas. Por su parte, los precios de los bienes intermedios subieron el 2,8% en el mes, mientras que los de los bienes de consumo no duraderos lo hicieron también el 2,8%.

En tasa interanual el IPP subió en marzo el 46,6% frene al 41,2% que lo había hecho en febrero. La de marzo es la tasa interanual más alta alcanzada por el IPP desde el comienzo de la serie, en enero de 1976. Por destino económico de los bienes, todos los sectores industriales tienen influencia positiva en la evolución de la tasa anual del IPP general en términos interanuales. Así, cabe destacar que los precios de la energía aumentaron en marzo el 134,6%; los de los bienes de consumo no duradero el 8,6%; y los de los bienes intermedios el 22,9%.

Por su parte, **la tasa de variación interanual del IPP sin los precios de la energía aumentó más de un punto porcentual en marzo, hasta el 13,7%**, lo que representa su tasa más alta desde junio de 1984.

***Variación:** datos muy negativos que apuntan a nuevas tensiones en el IPC general ya que las empresas, las que puedan hacerlo, intentarán traspasar sus mayores costes a sus clientes para evitar un fuerte deterioro de sus márgenes. Si bien son los precios de la energía los que más repuntan tanto en términos mensuales como interanuales, las alzas, como se puede observar en este pequeño resumen, son generalizadas y, en muchos casos, se retroalimentan.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según señala la agencia *Reuters* en un artículo, varias fuentes le han indicado que **los responsables de formular las políticas monetaria en el BCE están ansiosos por poner fin a las compras de bonos lo antes posible y aumentar las tasas de interés oficiales tan pronto como en julio y no más tarde de septiembre.** En su artículo, *Reuters* dice que hasta nueve fuentes distintas les han corroborado esta opinión y que es probable que esta perspectiva esté respaldada por pronósticos económicos actualizados. No obstante, señala que el mayor obstáculo para acelerar la eliminación de los estímulos monetarios son las previsiones económicas oficiales que muestran que la inflación volvería a caer por debajo del objetivo a largo plazo. Sin embargo, las últimas estimaciones compartidas en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del 14 de abril también mostraban una inflación en 2024 por encima del objetivo.

En ese sentido, la agencia *Reuters* sugiere que la mayoría de los miembros del BCE ven todavía dos aumentos de los tipos de interés oficiales este año, aunque algunos argumentan a favor de tres. El mercado, por su parte, apuesta por un incremento de 85 puntos básicos (p.b.) en diciembre. Además, **la conocida como tasa neutral se estima que se sitúa entre el 1,0% y el 1,25%. Según Reuters, sus fuentes sugieren que sería razonable alcanzar ese nivel a fines de 2023.**

. **El índice que mide el clima de negocios en Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en el mes de abril hasta los 91,8 puntos desde los 90,8 puntos de marzo,** quedando por sensiblemente por encima de los 89,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Martes, 26 de abril 2022

El subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual subió en abril hasta los 97,2 puntos desde los 97,0 puntos de marzo, superando también los 95,9 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice que mide las expectativas de las empresas alemanas subió en abril hasta los 86,7 puntos desde los 85,1 puntos del mes precedente, superando igualmente los 83,5 puntos que habían proyectado los analistas.

Según el IFO, la economía de Alemania se está mostrando resistente. También señala que el sentimiento sobre la economía parece haberse estabilizado, aunque a un nivel bajo.

En el estudio se muestra como el 75% de las empresas hablaron de problemas en las cadenas de suministros y dijeron que esperan que este tema siga siendo un importante problema para la industria. En este sentido, el IFO dijo que los confinamientos en China impactarán negativamente en la economía en los próximos meses, aumentando las presiones en los precios y lastrando las producciones.

En abril la confianza se recuperó en los sectores de las manufacturas y de los servicios, mientras que en el de la construcción se situó a su nivel más bajo desde mayo de 2010.

- EEUU

. El índice que elabora la Reserva Federal de Chicago y que mide la Actividad a nivel Nacional, *The Chicago Fed National Activity Index (CFNAI)*, bajó en su lectura del mes de marzo hasta los 0,44 puntos desde los 0,54 puntos de febrero, lectura esta última revisada al alza desde una primera estimación de 0,51 puntos. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 0,40 puntos. El índice CFNAI, que ha sido diseñado para medir la actividad económica general y las presiones inflacionarias, se compone de 85 indicadores económicos de cuatro amplias categorías de datos: producción e ingresos; empleo, paro y jornada; consumo personal y vivienda; y ventas, pedidos e inventarios. Una lectura positiva indica que el crecimiento durante el mes estuvo por encima de su tendencia histórica.

En marzo los indicadores de producción contribuyeron con 0,27 puntos al índice, frente a los 0,30 puntos de febrero, ya que el crecimiento de la producción manufacturera se enfrió levemente durante el mes. Los indicadores de empleo también apoyaron la subida del índice, aunque mucho menos que el mes anterior. Estos indicadores aportaron 0,16 puntos en marzo, por debajo de los 0,31 puntos del mes anterior, ya que la creación de empleo perdió impulso. La contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios al índice subió a 0,06 puntos en marzo desde -0,03 puntos en febrero, y la categoría de consumo personal y vivienda contribuyó en -0,04 puntos en marzo, sin cambios desde febrero.

Por su parte, la media móvil de este indicador, que se considera menos volátil y, por ello, más fiable, subió en marzo hasta los 0,57 puntos desde los 0,43 puntos de febrero, lectura que fue revisada al alza desde una inicial de 0,35 puntos.

. El índice que mide la actividad manufacturera de Dallas, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en el mes de abril hasta los 1,1 puntos desde los 8,7 puntos de marzo, quedando lejos de los 11,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Además, la de abril fue su lectura más baja desde el mes de octubre de 2020. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. Según el análisis de los distintos indicadores recogido en el estudio, se puede concluir que la actividad manufacturera se expandió a un ritmo moderado en abril en Texas.

Cabe destacar que el subíndice de producción bajó dos puntos en el mes, hasta los 10,8 puntos, una lectura en línea con el promedio del índice. Otras medidas de la actividad manufacturera continuaron señalando una sólida expansión. De este modo, el subíndice de nuevos pedidos subió hasta 12,1 puntos, mientras que la tasa de crecimiento del índice de pedidos se mantuvo estable en 13,0 puntos. A su vez, el subíndice de utilización de la capacidad se mantuvo sin cambios en los 14,3 puntos, mientras que el índice de envíos subió 5 puntos hasta los 11,8 puntos.

El subíndice que mide las perspectivas de las empresas descendió en abril hasta -5,5 puntos, su lectura más baja en dos años, mientras que el subíndice que mide la incertidumbre de las perspectivas subió desde los 20,5 puntos de marzo hasta los 29,8 en abril.

Martes, 26 de abril 2022

A su vez, **el subíndice de empleo se mantuvo a niveles elevados en los 24,6 puntos**. En ese sentido, señalar que el 34% de las empresas notaron contrataciones netas en el empleo, mientras que 10% notaron despidos netos.

En lo que hace referencia a los precios, señalar que **el subíndice de precios de las materias primas descendió en 13 puntos en abril, hasta los 61,5 puntos, lo que es lectura más baja en más de un año**, aunque todavía continúa muy por encima de su promedio histórico de 27,7 puntos. Además, el subíndice de precios de productos terminados bajó en abril hasta los 43,5 puntos desde los 47,8 puntos de marzo.

- **CHINA**

. **Los confinamientos que está implementando el gobierno de China para combatir los rebrotes del Covid-19 están generando mucha discusión por sus posibles impactos en las cadenas de suministro globales**, la inflación y la restricción de las políticas monetarias. Con las restricciones ralentizando la distribución por transporte de camión y empeorando los atascos en los puertos chinos, está creciendo el temor a que la reanudación de la actividad pueda provocar una salida masiva de contenedores que inunde los ya saturados puertos de EEUU, justo cuando comienza un repunte estacional de la demanda. Además, las presiones sobre las cadenas de suministros prevén mantener la inflación elevada durante más tiempo, mientras amenazan al mismo tiempo el crecimiento global.

. **El Banco Popular de China (PBoC) anunció esta madrugada un recorte de 100 puntos básicos en su ratio de reservas de depósitos (RRR) en divisas para las instituciones financieras, con efectos desde el 15 de mayo**, una medida cuyo objetivo es la ralentización de la depreciación del yuan. La medida del PBoC se contempla como una señal de política fuerte para señalar su falta de confort con la acelerada depreciación del yuan. El artículo también destacó que la debilidad de la divisa refleja también la preocupación por el impacto económico por la última ola del coronavirus, alimentada por el temor a que se repliquen en Pekín los confinamientos realizados en Shanghai.

El PBoC también ha emitido un comunicado reiterando su compromiso con el aumento de su apoyo a la economía real, especialmente a los negocios más afectados por la pandemia. Asimismo, destacó el uso extensivo de los programas de refinanciaci3nes, añadiendo 100.000 millones de yuanes para la industria del carb3n y repitiendo que mantendr3 una amplia liquidez en el sistema.

Martes, 26 de abril 2022

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2022E	var %
Margen bruto	12.305	11.390	8,0%	12.138	1,4%
Margen intereses	8.855	7.956	11,3%	8.906	-0,6%
EBIT	6.770	6.272	7,9%	6.550	3,4%
<i>Margin (%)</i>	<i>55,0%</i>	<i>55,1%</i>		<i>54,0%</i>	
Beneficio antes impuestos	4.171	3.102	34,5%	3.923	6,3%
<i>Margin (%)</i>	<i>33,9%</i>	<i>27,2%</i>		<i>32,3%</i>	
Beneficio neto	2.543	1.608	58,1%	2.349	8,3%
<i>Margin (%)</i>	<i>20,7%</i>	<i>14,1%</i>		<i>19,3%</i>	

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

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 8.855 millones, un 11% más que en el 1T2021, aunque se situó ligeramente por debajo (-0,6%) del importe esperado por el consenso de *FactSet*. Sin el impacto de los tipos de cambio, el incremento fue del 6%. Dichas subidas vienen impulsadas por la mejora de la actividad, los mayores volúmenes y los incrementos de los tipos de interés.
- Las **comisiones netas** de SAN en el 1T2022 fueron de EUR 2.812 millones (+10% vs 1T2021; +6% a tipos constantes). Este buen comportamiento se apoya en la subida de volúmenes y en una mejora de la actividad, con crecimientos significativos en productos y servicios de alto valor añadido. Por su parte, el resultado por operaciones financieras (ROFs) alcanzó los EUR 387 millones (-40,6% vs 1T2021; -42,2% a tipos constantes) principalmente por los descensos de España y Portugal (menores volúmenes de las cartetas ALCO), y de Brasil (SCIB).
- De esta forma, el **margen bruto** de SAN alcanzó los EUR 12.305 millones (+8,0% vs 1T2021; +3,3% a tipos constantes; +1,4% vs consenso *FactSet*).
- Los costes de explotación se situaron en EUR 5.535 millones (+8 vs 1T2021; +4% a tipos constantes). Este ascenso se debe al alto repunte de la inflación. En términos reales, es decir, sin tener en cuenta el aumento de la inflación media, los costes bajan un 3% en euros constantes.
- De esta forma, el **margen de explotación o margen neto** de SAN se situó en el 1T2022 en EUR 6.770 millones (+7,9% interanual; +3,4% vs consenso de *FactSet*).
- Las provisiones (netas de reversión de provisiones) se situaron en el 1T2022 en EUR 455 millones (EUR 959 millones 1T2021). En esta línea se incluyen los cargos por costes de reestructuración realizados en 2021 (EUR 530 millones netos de impuestos). Además, el deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) se mantuvo estable en los EUR 2.123 millones (vs EUR 2.056 millones en 1T2021).
- Así, el **resultado antes de impuestos** en el 1T2022 fue de EUR 4.171 millones (+34,5% vs 1T2021; +25% a tipos constantes).

Martes, 26 de abril 2022

- El **beneficio atribuido** a la dominante alcanzó los EUR 2.543 millones en el 1T2022 (+58,1% interanual; +47% a tipos constantes; +8,3% consenso *FactSet*), por la mejora de ingresos, la estabilidad de las dotaciones, los menores minoritarios y la ausencia de resultados que no forman parte de su negocio ordinario.
- El RoTE se situó en el 14,21% (12,16% en el 1T2021), el RoRWA en el 1,95% (1,67% en el 1T2021) y el beneficio por acción fue de EUR 0,141 (EUR 0,085 en el 1T2021).
- En aplicación de la política de remuneración al accionista para 2021, SAN aprobó el segundo pago con cargo a los resultados de 2021, que se divide en dos partes:
 - Un dividendo en efectivo bruto de EUR 0,0515 brutos por acción, que será abonado a partir del 2 de mayo de 2022.
 - Un segundo programa de recompra de acciones por importe máximo de EUR 865 millones que comenzó el 15 de marzo.
- Con ello, la remuneración total en el ejercicio habrá sido de aproximadamente EUR 3.400 millones, equivalentes a una rentabilidad del 6%, calculada sobre el cambio medio de la acción del 1T2022.
- Los volúmenes de negocio continúan aumentando en el actual contexto de incertidumbre. En este entorno, y sin tipos de cambio, los créditos suben EUR 14.199 millones (+1%) en el trimestre y aumentan el 5% interanual. Por su parte, los recursos de la clientela se mantienen en el trimestre y suben el 5% interanual.
- La **ratio de morosidad** es del 3,26% (+6 pb en interanual, incluido un impacto de 19 pb por la aplicación de la *New Definition of Default*). El fondo para insolvencias alcanzó los EUR 24.778 millones, equivalente a una cobertura del 69%.
- La **ratio CET1 fully loaded** fue del 12,05%, incluyendo la adquisición de Amhrest Pierpont cerrada en abril.

• **ENAGÁS (ENG)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2022E	1T2021	var %	1T2022E	var %
Ventas	233,9	240,6	-2,8%	228,0	2,6%
EBITDA	185,8	216,0	-14,0%	184,5	0,7%
EBIT	104,9	140,0	-25,1%	114,7	-8,6%
<i>Margin (%)</i>	45%	58,2%		50,3%	
Beneficio antes impuestos	90,5	114,0	-20,6%	90,7	-0,2%
<i>Margin (%)</i>	38,7%	47,4%		39,8%	
Beneficio neto	69,3	92,9	-25,4%	78,9	-12,2%
<i>Margin (%)</i>	29,6%	38,6%		34,6%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso FactSet.

Martes, 26 de abril 2022

Noticias destacadas de Empresas

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha acordado iniciar los trámites para convertir todos sus bonos senior en circulación en "bonos verdes". Para ello, está previsto que MRL asigne, con carácter retroactivo, una cantidad equivalente al importe principal en circulación de cada serie de bonos senior emitidos por MRL cotizados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo (que representan un total de aproximadamente EUR 4.000 millones) a activos verdes elegibles de acuerdo con su Marco de Referencia de Financiación Verde (*Green Financing Framework*). Por consiguiente, MRL pondrá en marcha ejercicios de solicitud de consentimiento (*Consent Solicitation Exercises*) para cada serie de bonos senior en circulación con el fin de solicitar el consentimiento de los bonistas correspondientes de acuerdo con los respectivos términos y condiciones de cada emisión de bonos y las disposiciones de la asamblea de bonistas correspondientes a cada serie.

. **FCC** presentó ayer ante la CNMV el escrito de solicitud de autorización de la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones de **METROVACESA (MVC)**. FCC Inmobiliaria ha decidido formular una oferta pública voluntaria parcial de adquisición de hasta un máximo de 36.402.322 acciones de MVC, representativas del 24% de su capital social. y tal y como se prevé en el anuncio previo de la OPA, en el caso de que la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada apruebe la distribución de dividendos propuesta, FCC Inmobiliaria ajustará la contraprestación de la Oferta (EUR 7,80 por acción) en un importe igual al importe bruto por acción de dicho dividendo, reduciéndose hasta EUR 7,20 por acción.

. **GRIFOLS (GRF)** informa que, habiéndose obtenido todas las aprobaciones regulatorias, se ha formalizado el cierre del acuerdo de compraventa de acciones suscrito con Tiancheng International Investment Limited para adquirir todo el capital social existente de Tiancheng (Germany) Pharmaceutical Holdings AG (HoldCo), sociedad que ostenta una participación del 89,88% de las acciones ordinarias, y un 1,08% de las acciones preferentes de Biotest AG ("Biotest").

Asimismo, se ha liquidado la OPA voluntaria lanzada por GRF para adquirir las restantes acciones ordinarias y preferentes de Biotest. Con el cierre de la operación GRF ha pagado por un lado EUR 1.091 millones a Tiancheng International Investment Limited que se desglosa en (i) 17.783.776 acciones ordinarias de Biotest valoradas a EUR 43,00 por acción; (ii) 214.581 acciones preferentes de Biotest valoradas a EUR 37,00 por acción, y (iii) un préstamo a cobrar concedido por HoldCo a Biotest por un importe de EUR 318 millones.

Por otro lado, el cierre de la OPA voluntaria ha supuesto el pago de EUR 362 millones por 1.250.298 acciones ordinarias y 8.340.577 acciones preferentes. Liquidada la OPA voluntaria y consumada la adquisición de HoldCo, GRF controla ya el 96,20% de los derechos de voto de Biotest y ostenta el 69,72% de su capital social. La adquisición de Biotest es una operación estratégica y transformacional que acelerará el crecimiento e innovación de GRF.

Asimismo, contribuirá a ampliar y diversificar el suministro de plasma de GRF, reforzando sus operaciones e ingresos en Europa, Oriente Medio y África, favoreciendo su desempeño económico. Además, permite a GRF y a Biotest avanzar juntas para aumentar globalmente la disponibilidad de terapias plasmáticas en beneficio de los pacientes, al tiempo que permite a GRF fortalecer su posición, mejorando y complementando sus capacidades, incluyendo las operativas, industriales y científicas.