

Viernes, 29 de julio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/07/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	806,89	802,17	-4,72	-0,58%	Agosto 2022	8.110,0	25,10	Yen/\$	133,41
IBEX-35	8.124,4	8.084,9	-39,5	-0,49%	Septiembre 2022	8.090,0	5,10	Euro/£	1,194
LATIBEX	5.388,20	5.484,20	96,0	1,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.197,59	32.529,63	332,04	1,03%	USA 5Yr (Tir)	2,70%	-10 p.b.	Brent \$/bbl	107,14
S&P 500	4.023,61	4.072,43	48,82	1,21%	USA 10Yr (Tir)	2,68%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.753,50
NASDAQ Comp.	12.032,42	12.162,59	130,17	1,08%	USA 30Yr (Tir)	3,03%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	19,33
VIX (Volatilidad)	23,24	22,33	-0,91	-3,92%	Alemania 10Yr (Tir)	0,82%	-11 p.b.	Cobre \$/lbs	3,50
Nikkei	27.815,48	27.801,64	-13,84	-0,05%	Euro Bund	157,90	1,11%	Niquel \$/Tn	21.500
Londres(FT100)	7.348,23	7.345,25	-2,98	-0,04%	España 3Yr (Tir)	0,85%	-15 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.257,94	6.339,21	81,27	1,30%	España 5Yr (Tir)	1,17%	-15 p.b.	1 mes	-0,089
Frankfort (DAX)	13.166,38	13.282,11	115,73	0,88%	España 10Yr (TIR)	1,99%	-12 p.b.	3 meses	0,212
Euro Stoxx 50	3.607,78	3.652,20	44,42	1,23%	Diferencial España vs. Alemania	117	-1 p.b.	12 meses	1,033

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.234,57
IGBM (EUR millones)	1.300,05
S&P 500 (mill acciones)	2.556,95
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.831,73

IPC de la Eurozona (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,021

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,36	4,34	0,02
B. SANTANDER	2,41	2,49	-0,08
BBVA	4,18	4,17	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gastos personales (junio): Est MoM: +0,8%; Est YoY: +0,5%; ii) PMI Chicago (julio): Est: 55,5

iii) PCE (junio): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 6,8%; iv) Subyacente PCE (junio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,8%

v) Índice sentimiento consumidores (julio; final): Est: 51,1

Francia: i) Consumo personal (junio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -4,2%; ii) PIB (2T2022; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 3,8%

iii) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,9%; iv) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,7%

Alemania: i) PIB (2T2022; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,8%; ii) Precios importaciones (junio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 29,4%

Zona Euro: i) PIB (2T2022; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 3,3%; ii) IPC (julio; prel): Est YoY: 8,7%; iii) Subyacente IPC (julio; prel): Est YoY: 3,8%

España: i) PIB (2T2022; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 5,4%; ii) IPC (julio; prel): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 10,5%

iii) IPC armonizado (julio; prel): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 10,2%

Italia: PIB (2T2022; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 3,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, en una sesión que fue claramente de menos a más y en la que la actividad en los mercados repuntó ligeramente con relación a días anteriores, cerraron AYER con significativos avances. De esta tendencia generalizada se desmarcó la bolsa española, con el Ibex-35 lastrado por el negativo comportamiento

Viernes, 29 de julio 2022

de los sectores bancario y energético, ambos penalizados por la noticia de que los partidos que conforman la coalición de gobierno en España registraron AYER en el Congreso la proposición de ley para gravar “los supuestos” beneficios extraordinarios de las compañías de ambos sectores -ver sección de Economía y Mercados-. Sin entrar a profundizar en el diseño de estos nuevos impuestos, muy cuestionable por otra parte, sí decir que, para el inversor, el español y el extranjero, la seguridad jurídica es fundamental a la hora de adoptar sus decisiones y, ante la falta de ella en España, pueden optar fácilmente, y de hecho lo llevan haciendo ya varios años, de ahí el peor comportamiento relativo de la bolsa española, por invertir en otros mercados, algo que, a la larga, será muy negativo para el país.

La sesión de AYER comenzó con dudas en Europa tras la publicación de unas malas cifras trimestrales por parte de Meta, antigua Facebook, que, además, revisó a la baja sus expectativas de resultados para el 3T2022, lo que lastró al comienzo de la jornada el comportamiento del sector tecnológico en Europa, aunque, poco a poco, las bolsas se fueron girando al alza y ello a pesar de que en el ámbito macroeconómico todas las noticias fueron negativas. Así, AYER la Comisión Europea (CE) publicó sus índices de confianza del mes de julio, tanto empresariales como de los consumidores, que volvieron a ceder terreno con relación al mes precedente, situándose a mínimos anuales. Además, la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, dio a conocer la lectura preliminar de julio del IPC de Alemania, que vino a demostrar que, por ahora, no hay síntomas evidentes de que esta variable haya tocado techo y esté comenzando a moderarse. HOY dispondremos de más información al respecto, ya que se publican las primeras estimaciones del IPC de julio en España, Francia y en el conjunto de la Eurozona. Por último, y esta fue la gran sorpresa del día, el Departamento de Comercio de EEUU publicó que el PIB estadounidense volvió a contraerse en términos intertrimestrales en el 2T2022. De esta forma la economía de EEUU ha empalmado dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral, algo que hasta hace poco suponía la entrada en recesión técnica de la misma. No obstante, y como viene ocurriendo recientemente, cuando algo “no cuadra” con los intereses políticos se le cambia el nombre o su definición, hecho por el que AYER desde muchos ámbitos, académicos y mediáticos, “quitaron hierro” a esta lectura. No entramos a valorar técnicamente si EEUU está ya o no en recesión, lo que es evidente es que el crecimiento de esa economía, como la del resto de las principales economías desarrolladas, está desacelerándose a marchas forzadas, algo que, parece, los inversores están de momento asumiendo con tranquilidad.

Es más, AYER en todos los mercados, renta variable y, sobre todo, renta fija, los inversores optaron por ver el “vaso medio lleno”, al interpretar que el deterioro del escenario macro llevará a los bancos centrales a moderar el ritmo del proceso de alzas de tipos que actualmente tienen en marcha, para revertirlo en cuanto puedan. El único y gran problema para que ello ocurra es la inflación. De no dar muestras esta variable de que comienza a ceder, los bancos centrales van a permanecer “atados de pies y manos” y van a tener que continuar subiendo sus tasas oficiales con el objetivo “de destruir” la demanda y equilibrarla con la oferta. Otra solución sería fomentar la oferta con políticas fiscales atractivas, pero eso parece mucho pedir a unos gobiernos que, en muchos casos, pueden ser considerados responsables parciales de la crisis que se nos echa encima.

HOY esperamos que continúe el buen tono en los mercados de valores europeos cuando abran por la mañana, con los inversores animados por los resultados y, sobre todo, por las expectativas sobre sus negocios que dieron a conocer AYER tras el cierre de Wall Street tanto Apple como Amazon.

Viernes, 29 de julio 2022

Las acciones de ambas compañías se dispararon al alza en operaciones fuera de hora, con las de la primera de estas compañías subiendo casi un 3% y las de la segunda más del 13%. Dado el elevado peso de ambas empresas en los índices y su repercusión en la actividad de negocio de muchas otras compañías del sector tecnológico, los futuros de los principales índices bursátiles vienen claramente al alza. Pase lo que pase HOY, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses van a cerrar el mes de julio con importantes avances, tras varios meses consecutivos de caídas. El Ibex-35 se ha desmarcado de esta tendencia, lastrado por el “castigo” impositivo que se le pretende imponer a sectores que como el bancario o el energético tienen un peso relativo muy elevado en el índice. Si el comportamiento de las bolsas y de los bonos en julio es el típico *rally* que se produce en medio de un mercado bajista o si es el comienzo de la recuperación de estos mercados lo veremos en las próximas semanas. De todas formas, y en nuestra opinión, para que se consolide esta tendencia será necesario que “la inflación” comience a remitir, algo que facilitaría el complicado trabajo que tienen por delante los bancos centrales.

Por lo demás, comentar que HOY continúa la batería de presentaciones de resultados trimestrales tanto en las principales plazas europeas como en EEUU -ver agenda en la sección de Eventos de Empresas del Día-, mientras que en el ámbito macroeconómico destaca, además de la ya mencionada publicación de las lecturas preliminares de los IPCs de julio en España, Francia y del conjunto de la Eurozona, la de las primeras estimaciones del PIB del 2T2022 en estos países y en Alemania e Italia. Habrá que estar atentos al desempeño de estas economías en el periodo, aunque lo que más debe preocupar a los inversores es el que tengan a partir de ahora.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **BBVA:** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Caixabank (CABK):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **CAF:** resultados 1S2022;
- **Fluidra (FDR):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **FCC:** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Lar España (LRE):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Técnicas Reunidas (TRE):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 9:30 horas (CET);
- **Acciona (ANE):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 10:00 horas (CET);
- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 11:00 horas (CET);
- **International Consolidated Airlines (IAG):** resultados 1S2022;

Viernes, 29 de julio 2022

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

- **Umicore (UMI-BE):** resultados 2T2022;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 2T2022;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 2T2022;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 2T2022;
- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 2T2022;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** resultados 2T2022;
- **Hermes International (RMS-FR):** resultados 2T2022;
- **Renault (RNO-FR):** resultados 2T2022;
- **VINCI (DG-FR):** resultados 2T2022;
- **Autogrill (AGL-IT):** resultados 2T2022;
- **ENI (ENI-IT):** resultados 2T2022;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 2T2022;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 2T2022;
- **Saras (SRS-IT):** resultados 2T2022;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 2T2022;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 2T2022;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US):** 2T2022;
- **Chevron (CVX-US):** 2T2022;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 2T2022;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 2T2022;
- **Phillips 66 (PSX-US):** 2T2022;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 4T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **Los Grupos Socialista y de Unidas Podemos registraron ayer una proposición de ley con los nuevos impuestos a la banca y a las energéticas, que establece un pago fraccionado del 50%.** El impuesto a la banca prevé recaudar EUR 1.500 millones al año y el de las energéticas unos EUR 2.000 millones. Según la proposición, la declaración de los impuestos se realizará en septiembre de 2023 y 2024. El impuesto a las energéticas gravará un 1,2% el importe neto de la cifra de negocios de 2022 y 2023, y el de la banca, la diferencia entre las comisiones e intereses netos cobrados y pagados de los mismos ejercicios. En el caso de las energéticas, afectará a las que tuvieran una cifra de negocio de más de EUR 1.000 millones en 2019, la gran mayoría, grupos consolidados, a los que sólo se gravará cuando tengan más de un 50% de actividad energética y a su grupo o sociedad en España. A la banca se le incluye si su diferencia bruta entre comisiones e intereses pagados y cobrados supera los EUR 800 millones. Se gravará un 4,8% la misma diferencia, neta.

La Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) vigilará que los impuestos no se repercutan a los consumidores, en el caso del impuesto a la banca, junto con el Banco de España (BdE), e impondrá sanciones del 150% del importe repercutido.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas minoristas, ajustados estacionalmente y por calendario, descendieron en junio en España el 0,1% con relación a mayo,** misma tasa a la que lo hicieron el mes anterior. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicios, las ventas minoristas bajaron el 0,4% en el mes analizado. Por tipo de productos, en junio las ventas de Alimentación subieron un 1,9%, mientras que las que se engloban en el

Viernes, 29 de julio 2022

concepto Resto bajaron un 1,1%. Si se desglosa este último por tipo de producto, las de Equipo personal son las que más disminuyen en el mes, al retroceder el 8,9%.

En tasa interanual las ventas minoristas, corregidas de efectos estacionales y por calendario, aumentaron en el mes de junio el 1,0% (1,3% en mayo). Sin ajustar, las ventas minoristas subieron en junio el 0,2% frente al 2,8% que lo habían hecho en mayo. También en tasa interanual y corregidas las cifras estacionalmente y por calendario, las ventas minoristas excluidas las de estaciones de servicio bajaron el 1,0% en junio. Si desglosamos estas ventas por tipo de producto, las de Alimentación bajaron en junio el 0,5% en tasa interanual y las del grupo Resto un 2,0%.

. Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el mercado laboral español ganó 383.300 ocupados durante el 2T2022**, hasta un total de 20.468.000. Por su parte, la tasa de actividad subió en dos décimas, hasta el 58,71%, tras aumentarse el número de activos en 128.800 personas en el 2T2022 (+0,5%).

Por su parte, **el desempleo se redujo en 255.300 personas, hasta las 2.919.400 personas, bajando de los tres millones por primera vez desde 2008.** De esta forma, la tasa de desempleo se situó en el 12,48%, la más baja desde finales de 2008. Esta tasa de desempleo es de 1,17 puntos menos que en el trimestre anterior y de 2,78 puntos menos que hace un año.

***Valoración:** buenas cifras de desempleo trimestrales y floja evolución de las ventas minoristas en el mes de junio. Todo apunta que los consumidores están perdiendo confianza en el futuro y capacidad adquisitiva, consecuencia de la elevada inflación, lo que se plasma en ciertos cambios en sus hábitos de consumo.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de sentimiento económico de la Eurozona, que dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), bajó en el mes de julio hasta los 99,0 puntos desde los 103,5 puntos de junio, situándose de este modo a su nivel más bajo desde el mes de febrero de 2021.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 102,0 puntos. El sentimiento se deterioró en todos los sectores como consecuencia de la guerra en Ucrania, la crisis energética, el incremento de las tasas de interés y la elevada inflación. Así, **el índice de confianza de la industria bajó en julio hasta los 3,5 puntos desde los 7,0 puntos de junio**, situándose igualmente por debajo de los 4,6 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, **el índice de sentimiento del sector servicios bajó en el mes analizado hasta los 10,7 puntos desde los 14,1 puntos de junio**, quedando también por debajo de los 13,8 puntos proyectados por los analistas. A su vez, el índice de confianza del sector minorista bajó hasta los -6,8 puntos desde los -5,2 puntos de junio y el de la construcción hasta los 3,0 puntos desde los 3,4 puntos del mes precedente.

Por su parte, **la lectura final de julio del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona bajó hasta los -27,0 puntos desde los -23,8 puntos de junio**, quedando en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso.

Además, **el índice de clima de negocios de la Eurozona cayó en julio hasta los 1,1 puntos desde los 1,5 puntos de junio**, situándose muy por debajo de los 1,4 puntos que esperaban los analistas.

Por último, señalar que **el índice que mide las expectativas que manejan los consumidores de la Eurozona para la inflación en 12 meses subió en julio hasta los 42,8 puntos desde los 42,6 puntos de junio**, mientras que el que mide las expectativas de los precios industriales bajó hasta los 45,1 puntos desde los 50,1 puntos del mes precedente.

***Valoración:** factores como el enquistamiento de la guerra de Ucrania, la alta inflación, la crisis energética por la que atraviesa Europa, que tiene difícil solución a corto/medio plazo y el repunte generalizado de las tasas de interés sigue minando la moral tanto de los ciudadanos como de las empresas, lo que terminará, si no lo está haciendo ya, reflejándose en un menor consumo y en una menor inversión y, por tanto, en un menor crecimiento económico.*

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC), en su estimación preliminar, subió en Alemania el 0,9% en el mes de julio con relación a junio**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 7,5%, situándose algo por debajo del 7,6% de junio y también en línea con lo esperado por los analistas.** De esta forma la inflación se mantiene cerca de sus niveles más elevados en 40 años como consecuencia, entre otros factores, de la guerra

Viernes, 29 de julio 2022

en Ucrania, los cortes rusos en el suministro de gas, los aumentos marcados de precios en las etapas iniciales del proceso económico e interrupciones en las cadenas de suministro causadas por las restricciones impuestas para intentar controlar la expansión de la pandemia provocada por el Covid-19.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió el 0,8% en julio con relación a junio** también según su lectura preliminar dada a conocer por Destatis, repunte que fue superior al del 0,4% que esperaban los analistas. **En términos interanuales, el IPCA subió en Alemania el 8,5% en julio, sensiblemente más que el 8,2% que lo había hecho en junio** y del 8,1% que esperaban los analistas.

***Valoración:** de momento no hay indicios de que la inflación haya tocado techo en Alemania, y ello a pesar de la cierta desaceleración que experimentó el ritmo de crecimiento interanual de los precios de la energía en el mes (+35,7% vs +38,0 en junio). En julio, sin embargo, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos subió, hasta situarse en el 14,8% frente al 12,7% de junio. Habrá que seguir esperando a que se comiencen a ver algunos síntomas de que la inflación está empezando a moderarse.*

• EEUU

. **Ayer la Casa de Representantes de EEUU aprobó**, en una votación por 243 votos a favor y 187 votos en contra, **una ley que incluye ayudas por importe de \$ 280.000 millones destinada a hacer más competitivo a EEUU en la industria de los semiconductores**. Se espera que el presidente de EEUU, Joe Biden, sancione la nueva legislación.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU se contrajo un 0,9% en el 2T2022 con relación al 1T2022 en tasa anualizada**, según la primera estimación del dato dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio. Tras la caída intertrimestral del 1,6% experimentada en el 1T2022, también en datos anualizados, **la economía estadounidense encadena dos trimestres seguidos de contracción intertrimestral, lo que tradicionalmente se ha considerado como la entrada en recesión técnica**. La lectura sorprendió a los analistas, que esperaban que el PIB de EEUU repuntara el 0,8% en el trimestre analizado. **En tasa interanual el PIB de EEUU creció en el 2T2022 el 1,6%, por debajo del 3,5% que lo había hecho en el 1T2022 y del 2,2% que esperaban los analistas**.

En el 2T2022 los inventarios y la inversión empresarial fueron los principales lastres. Así, los inventarios disminuyeron principalmente en las tiendas minoristas, así como en los concesionarios de vehículos motorizados. **La inversión residencial se hundió un 14%, con la de en estructuras haciéndolo un 11,7% y la de equipamiento un 2,7%**.

Por su parte, la tasa de crecimiento del consumo personal se desaceleró y creció el 1,0% en el trimestre, lo que supone su menor crecimiento desde que comenzó la recuperación de la pandemia, mientras que el gasto en bienes descendió el 4,4% y el consumo del gobierno el 1,9%, reflejando en parte la venta de crudo de la Reserva Estratégica de Petróleo. Por otro lado, **la balanza comercial hizo una contribución positiva por primera vez en dos años, ya que las exportaciones aumentaron un 18%**, lideradas por suministros industriales, materiales y viajes, mientras que las importaciones aumentaron sólo un 3,1%.

Cabe destacar que la economía estadounidense no encadenaba dos caídas intertrimestrales desde la Gran Recesión de 2007-2009.

***Valoración:** tradicionalmente dos caídas intertrimestrales consecutivas del PIB se han catalogado de recesión técnica, con todos los matices que ahora los economistas de cámara del gobierno estadounidense quieran hacer. La reacción inicial de los mercados de valores no fue negativa, aunque luego sí se giraran los índices a la baja, lo que indica que muchos inversores, más de los que creíamos, ya barajaban este escenario, el cual, de momento, sería de una recesión muy leve, dada la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral estadounidense, si bien la baja tasa de desempleo es algo irreal, ya que todavía no se han reincorporado al mercado laboral varios millones de los trabajadores que lo abandonaron al inicio de la pandemia. De momento, y hasta que la inflación no dé muestras de estar comenzando a contenerse, la Reserva Federal (Fed) continuará con su proceso de retirada de estímulos monetarios.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 5.000 en la semana del 23 de julio, hasta las 256.000 peticiones**, en cifras ajustadas estacionalmente. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una cifra muy similar, de 255.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 6.250 peticiones, hasta las 243.000.

Viernes, 29 de julio 2022

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron hasta los 1,359 millones en la semana que finalizó el 16 de julio de 2022 desde los 1,384 millones de la semana anterior.

Análisis Resultados 1S2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos lo siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Margen bruto	25.120	22.695	10,7%	24.912	0,8%
Margen intereses	18.409	16.196	13,7%	18.199	1,2%
EBIT	13.685	12.318	11,1%	13.625	0,4%
<i>Margin (%)</i>	<i>54,5%</i>	<i>54,3%</i>		<i>54,7%</i>	
Beneficio antes impuestos	7.915	6.914	14,5%	7.959	-0,6%
<i>Margin (%)</i>	<i>31,5%</i>	<i>30,5%</i>		<i>31,9%</i>	
Beneficio neto	4.894	3.675	33,2%	4.892	0,0%
<i>Margin (%)</i>	<i>19,5%</i>	<i>16,2%</i>		<i>19,6%</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 18.409 millones, un 13,7% más en términos interanuales (+1,2% vs consenso analistas). Sin el impacto de los tipos de cambio, el incremento fue del 7%. Esta subida viene impulsada por la mejora de la actividad, los mayores volúmenes y los incrementos de los tipos de interés.
- Por su parte, las **comisiones netas** se elevaron hasta los EUR 5.852 millones (+13% interanual; a tipos constantes +7%). 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. Los resultados por operaciones financieras representaron el 3% de los ingresos, y se situaron en EUR 743 millones (-17% interanual; -21% a tipos constantes, principalmente por los descensos de España y Portugal).
- Como consecuencia, los ingresos totales (**margen bruto**) crecieron un 10,7% interanual por la apreciación de la mayoría de divisas (+4% en euros constantes), hasta los EUR 25.120 millones. El margen de intereses y los ingresos por comisiones proporcionaron el 97% de los ingresos del grupo, lo que refleja la calidad de los resultados.
- Los costes de explotación aumentaron un 10% interanual, hasta los EUR 11.435 millones (+5% a tipos constantes), lo que arrojó un **margen neto o de explotación (EBIT)** de EUR 13.685 millones, una cifra superior en un 11,1% con respecto a la obtenida un año antes, y que está en línea (+0,4% con respecto a la esperada por el consenso de FactSet).
- El deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) asciende hasta los EUR 4.763 millones, un 25% más que en el 1S2021, o un 17% en euros constantes. Esta comparativa se ve afectada por las liberaciones realizadas por Reino Unido y EEUU en el 2T2022, la dotación por EUR 184 millones para hipotecas en francos suizos realizada este año en Polonia y DCB y el aumento de Brasil, ligado a volúmenes de particulares.

Viernes, 29 de julio 2022

- En el 1S2022, el **beneficio atribuido** de SAN ascendió a EUR 4.894 millones, un 33,2% más que en el 1S2021 (+21% en euros constantes; +0,0% vs consenso), en el que registró cargos netos por costes de reestructuración por EUR 530 millones.
- El RoTE se sitúa en el 13,69% (11,82% en el 1S2021), el RoRWA en el 1,86% (1,66% en 1S2021) y el beneficio por acción es de EUR 0,272 (EUR 0,197 en el 1S2021).
- Al cierre del 2T2022, los préstamos y anticipos a la clientela se situaron en EUR 1.037.721 millones, con aumentos del 3% en el trimestre y del 9% en los últimos doce meses. Al cierre de junio, los depósitos de la clientela se situaron en EUR 973.787 millones, subiendo el 2% en el trimestre y el 9% en los últimos doce meses.
- En términos de **solvencia**, al cierre de junio, la ratio de capital *total phased-in* es del 16,18% y la ratio *CET1 phased-in* del 12,25%. SAN cumple holgadamente las ratios exigidas por el BCE en base consolidada (13,01% en la ratio de capital total y 8,85% en el CET1). La ratio de capital *total fully-loaded* es del 15,95% y la ratio *CET1 fully-loaded* es del 12,05%.
- Ratio de mora:** 3,05%, -21 p.b. sobre el 1T2022 y -17 p.b. sobre junio de 2021, explicado por el comportamiento positivo en Europa y Norteamérica (-37 p.b. y -12 p.b., respectivamente, con respecto al 1T2022), mientras que la **ratio de cobertura** se mantuvo en el 71%. El coste del riesgo se elevó seis puntos básicos en el trimestre, hasta el 0,83%, debido al aumento de provisiones.
- Perspectivas:** SAN va camino de alcanzar los objetivos para 2022 anunciados en febrero (crecimiento de los ingresos de en torno al 5%, un RoTE ordinario por encima del 13%, una ratio de eficiencia del 45% y una ratio de capital CET1 fully loaded del 12%) y el Consejo mantiene para 2022 su intención de distribuir a los accionistas el 40% del beneficio ordinario por medio de dividendos en efectivo y recompra de acciones.

. **BBVA** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Margen bruto	11.509	10.259	12,2%	11.129	3,4%
Margen intereses	8.551	6.955	22,9%	8.272	3,4%
EBIT	6.456	5.661	14,0%	6.270	3,0%
<i>Margin (%)</i>	56,1%	55,2%		56,3%	
Beneficio neto	3.001	1.911	57,1%	2.625	14,3%
<i>Margin (%)</i>	26,1%	18,6%		23,6%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** acumulado a 30 de junio de 2022 de BBVA alcanzó los EUR 8.551 millones, lo que supone una mejora interanual del 22,9% (+26,5% a tipos constantes), debido a la buena evolución de México, Turquía y América del Sur. Estas áreas geográficas compensaron el comportamiento plano en España. Además, el importe obtenido superó (+3,4%) la cifra estimada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- En la partida de **comisiones netas**, en la que BBVA alcanzó una cifra de EUR 2.650 millones (+14,5% interanual; +17,8% a tipos constantes), todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, mostraron una evolución positiva con respecto al mismo periodo de 2021, lo que se explica en parte por el incremento de la actividad y las mayores comisiones por medios de pago y depósitos en el 1S2022.
- Por su parte, el resultado por operaciones financieras (ROF) se elevó en el 1S2022 hasta los EUR 1.050 millones (+1,0% interanual; +5,5% a tipos constantes), mejora derivada principalmente del buen comportamiento de la

Viernes, 29 de julio 2022

unidad de Global Markets en España y Turquía, que compensan los menores resultados registrados por el Centro Corporativo.

- De esta forma, el **margen bruto** creció un 12,2% interanual (+15,8% a tipos constantes), hasta situarse en EUR 11.509 millones, batiendo también (+3,4%) la cifra esperada por el consenso de analistas.
- El aumento de los gastos de explotación (+9,9% interanual; +12,2% a tipos constantes), en un entorno de elevada inflación en todos los países en los que BBVA desarrolla su actividad, lastró la evolución del **margen neto (EBIT)**, cuyo aumento fue del 14,0% interanual (+19,0% a tipos constantes; +3,0% vs consenso). Por áreas, registraron un descenso interanual en España, por la menor plantilla y, en menor medida, en el Centro Corporativo y en el agregado Resto de Negocios.
- Sin embargo, BBVA ha registrado un menor deterioro de sus activos financieros, por importe de EUR 1.441 millones (-8,8% interanual; -9,1% a tipos constantes), lo que conllevó una mejora de su **resultado antes de impuestos (BAI)** del 26,7% interanual (+35,8% a tipos constantes).
- BBVA obtuvo un **beneficio neto atribuido** por importe de EUR 3.001 millones en el 1S2022, una cifra superior en un 57,1% (+59,3% a tipos constantes; 14,3% vs consenso *FactSet*) con respecto a la obtenida en el mismo semestre del año anterior. No obstante, se produjeron impactos por factores no recurrentes: (i) EUR -201 millones registrados en el 2T2022 por la compra de oficinas en España; (ii) EUR +280 millones por el resultado generado por BBVA USA y el resto de sociedades vendidas a PNC el 1 de junio de 2021; y (iii) EUR -696 millones de los costes netos asociados al proceso de reestructuración. Excluyendo el impacto de estos factores no recurrentes, el beneficio neto de BBVA habría totalizado EUR 3.203 millones (+37,6% interanual; +40,8% a tipos constantes).
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 9,8% con respecto al cierre de diciembre de 2021, muy favorecida por la evolución de los préstamos a empresas (+13,6%) en todas las áreas de negocio y, en menor medida, por el dinamismo de los préstamos a particulares, especialmente en México y América del Sur (+6,7% a nivel grupo). Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 5,4% con respecto al cierre de diciembre de 2021 gracias a la aportación de los depósitos a la vista (+6,1%) y de los depósitos a plazo (+17,5%). Por su parte, los recursos fuera de balance permanecieron estables en el 1S2022.
- En términos de **solventía**, la ratio *CET1 fully-loaded* de BBVA se situó a 30 de junio de 2022 en 12,45%, lo que permite mantener un amplio buffer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del grupo (8,60%), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5-12% de CET1.
- La **tasa de mora** se situó a 30 de junio de 2022 en el 3,7% (3,9% en marzo de 2022 y 4,1% en diciembre de 2021). Asimismo, la **tasa de cobertura** cerró junio en el 78%, 253 puntos básicos superior a la cifra de marzo 2022 (+375 puntos básicos por encima del cierre de 2021).

Noticias destacadas de Empresas

PROSEGUR CASH (CASH) comunica que ayer, Prosegur Australia Holdings Pty Ltd, sociedad íntegramente participada por CASH, ha suscrito un contrato con Linfox Proprietary Limited (Linfox) para fusionar los negocios de transporte y gestión de efectivo (CIT) y cajeros automáticos (ATMs) de Prosegur Australia y de Linfox Armaguard Pty Ltd (Armaguard). La Operación responde a la necesidad de asegurar la sostenibilidad del suministro de efectivo en el mercado australiano como infraestructura crítica del sistema económico del país.

La misma se articula, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas, mediante la aportación por parte de Prosegur Australia a Armaguard del 100% del capital social de las sociedades filiales de CASH en Australia que desarrollan los Negocios, libres de caja y deuda, a cambio de la entrega de acciones de Armaguard representativas del 35% del capital social de dicha sociedad. Como consecuencia, la sociedad conjunta que, con posterioridad al cierre de la Operación, desarrollará los Negocios estará participada por Linfox al 65% y Prosegur Australia al 35%. El impacto contable de la Operación dependerá de la evolución de los Negocios de Prosegur Australia hasta el cierre de la Operación.

Viernes, 29 de julio 2022

Con posterioridad al cierre de la misma, CASH pasará a consolidar su participación en la referida sociedad conjunta por puesta en equivalencia. El cierre de la referida Operación está condicionado a la obtención, entre otras, de las correspondientes autorizaciones regulatorias, incluyendo, en particular, la autorización por parte de la autoridad de competencia australiana (Australian Competition and Consumer Commission).

. **IBERDROLA (IBE)** comunica que el 21 de julio de 2022 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital.

- Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 1.844.615.977 acciones de IBE han optado por recibir el Dividendo Complementario, lo que representa un 29,561% del capital social de IBE. Así pues, el importe total bruto del Dividendo Complementario que será satisfecho el día 29 de julio de 2022 es de EUR 505.424.777,70, el cual resulta de multiplicar el importe del Dividendo Complementario bruto por acción (EUR 0,274 brutos) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario (1.844.615.977).
- Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 1.844.615.977 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 51.239.332,694 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo Complementario respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".
- Del mismo modo, debido a que el número máximo de acciones de IBE a emitir –deducidas las acciones cuyos titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario (renunciando de esta forma a los derechos de asignación gratuita que les correspondían)– resultó ser un número fraccionado, Iberdrola ha renunciado a 11 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.
- Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 122.094.000, siendo el importe nominal del Aumento de Capital de EUR 91.570.500,00, lo que supone un incremento del 1,957% sobre la cifra de capital social de Iberdrola previa a la ejecución del Aumento de Capital.
- En consecuencia, el capital social de IBE tras el Aumento de Capital ascenderá a EUR 4.771.570.500,00, representado por 6.362.094.000 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el viernes 29 de julio de 2022. En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el lunes 1 de agosto de 2022.

. **OPDENERGY (OPDE)** informa de que el 27 de julio de 2022, ha suscrito un contrato de financiación con ING para la construcción y puesta en marcha de una cartera de parques fotovoltaicos en España con una capacidad total instalada prevista de aproximadamente 167 MW ubicados en Cuenca. La financiación tiene un plazo de vencimiento inicial de 11 años (incluyendo la fase de construcción) e incluye un importe principal de deuda senior de aproximadamente EUR 95 millones, una línea de garantía PPA de EUR 7 millones y una línea de crédito de EUR 5 millones para cubrir seis meses de la cuenta de reserva del servicio de la deuda.

. **GRIFOLS (GRF)** informa que ha formalizado la venta de sustancialmente todos los activos del negocio de su filial estadounidense Goetech LLC, cuyo nombre comercial es MedKeeper a empresas del grupo de la compañía estadounidense Becton, Dickinson and Company por un precio de aproximadamente \$ 93 millones. MedKeeper desarrolla y comercializa aplicaciones informáticas basadas en plataformas web y móviles para la farmacia hospitalaria y fue adquirida por GRF plenamente en el año 2020 cuando ejerció la opción de compra del 49% restante del capital social de MedKeeper, habiendo

Viernes, 29 de julio 2022

formalizado la compra del 51% del capital social en el año 2018. Esta operación se enmarca en el plan de desinversiones en actividades no estratégicas anunciado por GRF, alineada con su estrategia de crecimiento sostenible a largo plazo.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en su reunión celebrada el miércoles y al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 6 de mayo de 2022, acordó reducir el capital social de la sociedad mediante la amortización de 75.000.000 acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una, representativas de, aproximadamente, el 5,16% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación.

En dicha Reducción de Capital, REP amortizará las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias que el Consejo de Administración ha acordado poner en marcha. El Programa de Recompra será realizado en los términos

1. **Objetivo** El único propósito del Programa de Recompra es adquirir parte de las acciones propias que habrán de amortizarse en el marco de la Reducción de Capital acordada por el Consejo de Administración al amparo del Acuerdo de la Junta. Al propio tiempo, la finalidad de tal Reducción de Capital es coadyuvar a la retribución del accionista de REP mediante el incremento del beneficio por acción.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima** El número máximo de acciones (NMAA) a adquirir al amparo del Programa de Recompra será de 50.000.000 de acciones de REP, representativas del 3,44%, aproximadamente, del capital social de REP a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima neta del Programa asciende a EUR 850.000.000.
3. **Condiciones de precio y volumen** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado. En relación al precio, REP no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de la sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración del Programa de Recompra:** Comenzará el día 28 de julio de 2022 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2022. No obstante, REP se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 31 de diciembre de 2022), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si REP hubiera adquirido al amparo del mismo el NMAA, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

. **IAG** ha convertido en pedidos en firme 12 opciones de la familia A320neo anunciadas en agosto de 2013 por A320neos y A321neos. IAG además ha realizado un pedido de 25 aviones de la familia A320neo más 50 opciones de compra. La selección de A320neos y A321neos se decidirá más cerca de las fechas de entrega. Los aviones se entregarán entre 2025 y 2028 y se utilizarán para reemplazar a las aeronaves de la familia A320ceo en la flota de corto radio del grupo. La incorporación de los aviones de última generación de la familia A320neo, que son más eficientes en el consumo de combustible, es un paso importante en el cumplimiento de los compromisos climáticos de IAG. El pedido de flota está sujeto a la aprobación de los accionistas de IAG.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)** considera adecuado hacer uso de la autorización concedida, por un plazo de dos años, por la Junta General de la Compañía celebrada el 16 de junio de 2022, y ha aprobado un Programa de recompra de acciones con la finalidad de reducir el capital social de ACX mediante la amortización de acciones propias.

Inversión máxima: 150.000.000 euros y el número máximo de acciones a adquirir no podrá exceder de 10.388.974, que representan el 4% del capital de la Sociedad una vez haya quedado finalizado el proceso de amortización de 10.821.848 acciones que fue aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 16 de junio de 2022.

Viernes, 29 de julio 2022

Condiciones de precio y volumen: Las acciones deberán adquirirse a precio de mercado y en las condiciones de precio y volumen establecidas en la legislación.

ACX no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúa la compra.

ACX no comprará en cualquier día de negociación más del 20% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estará en vigor durante la totalidad de la duración del Programa.

Periodo máximo de vigencia: Desde el 1 de agosto de 2022 hasta el 30 de diciembre de 2022 ambos incluidos. La amortización de las acciones así adquiridas será propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2023.

. El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, acordó ayer, 28 de julio de 2022, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022, por un importe fijo de EUR 0,75 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación que tengan derecho a percibir dicho dividendo.

En el marco de dicho acuerdo, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo a Cuenta se abone conforme a lo indicado a continuación:

- i. Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*): 5 de agosto 2022.
- ii. Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 18 de agosto 2022.
- iii. Conforme a lo anterior:
- iv. La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) será el 3 de agosto 2022; y
- v. La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) será el 4 de agosto 2022.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que su Consejo de Administración ha acordado la venta del inmueble de su propiedad sito en el Paseo de la Castellana 51 de Madrid, a Inmo Critería Patrimonio, S.L.U. (filial íntegramente participada de Critería Caixa, S.A.U.). El precio de venta del inmueble asciende a la suma de EUR 238,5 millones. La venta supone el registro de un resultado positivo de aproximadamente EUR 98 millones (EUR 69 millones netos del efecto fiscal), que registrará como "Ganancias y pérdidas por baja de activo y otros". La venta supondrá aproximadamente +4 ppbb de impacto positivo en el capital CET1 reportado a 31 de marzo 2022.