

Viernes, 3 de febrero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/02/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	
IGBM	903,67	916,31	12,64	1,40%	Febrero 2023	9.243,0	13,30			1,089
IBEX-35	9.098,1	9.229,7	131,6	1,45%	Marzo 2023	9.248,0	18,30			1,124
LATIBEX	5.430,40	5.464,70	34,3	0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.092,96	34.053,94	-39,02	-0,11%	USA 5Yr (Tir)	3,48%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		82,17
S&P 500	4.119,21	4.179,76	60,55	1,47%	USA 10Yr (Tir)	3,40%	=	Oro \$/ozt		1.921,65
NASDAQ Comp.	11.816,32	12.200,82	384,50	3,25%	USA 30Yr (Tir)	3,56%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		24,44
VIX (Volatilidad)	17,87	18,73	0,86	4,81%	Alemania 10Yr (Tir)	2,09%	-20 p.b.	Cobre \$/lbs		4,13
Nikkei	27.402,05	27.509,46	107,41	0,39%	Euro Bund	139,83	2,25%	Niquel \$/Tn		28.735
Londres(FT100)	7.761,11	7.820,16	59,05	0,76%	España 3Yr (Tir)	2,71%	-26 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.077,11	7.166,27	89,16	1,26%	España 5Yr (Tir)	2,68%	-26 p.b.	1 mes		2,190
Frankfort (DAX)	15.180,74	15.509,19	328,45	2,16%	España 10Yr (TIR)	3,01%	-27 p.b.	3 meses		2,483
Euro Stoxx 50	4.171,44	4.241,12	69,68	1,67%	Diferencial España vs. Alemania	92	-7 p.b.	12 meses		3,414

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.919,97
IGBM (EUR millones)	1.983,31
S&P 500 (mill acciones)	3.742,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.140,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,089

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,58	3,54	0,03
B. SANTANDER	3,42	3,43	-0,02
BBVA	6,78	6,80	-0,01

Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (ene): Est: 185.000; ii) Empleo privado (ene): Est: 167.500; iii) Tasa desempleo (ene): Est: 3,6%
 iv) Ingreso medio hora (ene): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,3%; v) Horas medias semanales (ene): Est: 34,3
 vi) PMI servicios (ene; final): Est: 46,6; vii) ISM servicios (ene; final): Est: 50,4
 Alemania: PMI servicios (enero; final): Est: 50,4
 Francia: i) PMI servicios (enero; final): Est: 49,3; ii) Prod industrial (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,6%
 iii) Prod manufacturera (dic): Est MoM: -1,4%; Est YoY: 2,0%
 Reino Unido: PMI servicios (enero; final): Est: 48,0
 España: PMI servicios (enero): Est: 52,5
 Italia: PMI servicios (enero): Est: 51,0
 Zona Euro: i) PMI servicios (enero; final): Est: 50,7; ii) Índ precios producción - IPP (dic): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 22,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-enero 2023	1 x 58	20/01/2023 al 03/02/2023	Compromiso EUR 0,48

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

El hecho de que tanto el Banco de Inglaterra (BoE) como el BCE cumplieran con las expectativas de los mercados, subiendo sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-, y se mostraran algo menos agresivos de cara al futuro en

Viernes, 3 de febrero 2023

materia de política monetaria de lo en principio temido por los inversores, **propició AYER un fuerte repunte de los precios de los bonos europeos, que fue secundado por la renta variable de la región, cuyos principales índices cerraron la jornada con fuertes avances.** En estos mercados los valores más sensibles a los tipos de interés, como los catalogados como de “crecimiento”, especialmente los tecnológicos, así como los del sector inmobiliario patrimonialista, fueron los que, aprovechando la significativa caída de los rendimientos de los bonos durante la jornada, se revalorizaron con más fuerza, mientras que el sector bancario, que venía haciéndolo muy bien en bolsa las últimas semanas, apoyado en unos muy positivos resultados trimestrales, fue uno de los más penalizados junto al de la energía, cuyos valores volvieron a ceder terreno tras el nuevo descenso del precio del crudo.

Si bien es cierto que el BCE en su comunicado, y su presidenta, la francesa Christine Lagarde, posteriormente en la rueda de prensa que mantuvo, se mostraron algo menos “agresivos” de lo que lo habían hecho tras la reunión del Consejo de Gobierno de diciembre, también lo es que en los dos casos confirmaron la “hoja de ruta” de la máxima autoridad monetaria de la Eurozona, que pasa por seguir subiendo sus tasas de interés en sus próximas reuniones -confirmaron una subida de medio punto para la de marzo- y por continuar reduciendo su balance, con el objeto de seguir luchando contra la alta inflación, especialmente contra el componente subyacente de la misma, que se mantiene a niveles históricamente altos en la región. Es por ello que no terminamos de entender qué es lo que interpretaron los mercados de bonos AYER y por qué reaccionaron de forma tan positiva. Puede ser una cuestión de expectativas, y que los inversores en estos mercados esperaran un discurso más duro del BCE, ya que no encontramos otra explicación a su comportamiento.

En Wall Street continuó AYER “la fiesta” de los valores tecnológicos, lo que llevó al Nasdaq Composite a cerrar el día con un alza superior al 3,0%. En esta ocasión fueron los buenos resultados de Meta Platforms (META-US), matriz de Facebook y, sobre todo, la revisión que hizo al alza de sus expectativas de negocio lo que impulsó al alza a todo el sector. Da la sensación que los inversores se están posicionando en los valores que el año pasado fueron más duramente castigados, y lo fueron principalmente porque sus valoraciones eran excesivas teniendo en cuenta la continua revisión a la baja que sufrieron sus expectativas de negocio, por miedo a perder el tren, lo que se conoce como *Fear of Missing Out (FOMO)*, estrategia peligrosa donde las haya, ya que muchas veces perseguir al alza al mercado termina trayendo disgustos. Precisamente AYER, ya con Wall Street cerrado, tres de los grandes valores tecnológicos estadounidenses, Apple (AAPL-US), Alphabet (GOOG-US) y Amazon (AMZN-US) publicaron sus cifras, las cuales, en los dos primeros casos, estuvieron muy por debajo de lo esperado, defraudando a los inversores, mientras que en el caso de la tercera lo que no gustó fue la revisión a la baja de sus expectativas de resultados. Las acciones de las tres compañías cedieron terreno con fuerza en operaciones fuera de hora, lo que viene lastrando esta madrugada el comportamiento de los futuros de los índices estadounidense en los que mantienen una elevada ponderación, como son el caso del S&P 500 y del Nasdaq Composite.

Esperamos que este hecho también pese HOY cuando abran las bolsas europeas, y que lleve a sus principales índices a abrir la jornada a la baja. Consideramos normal e, incluso saludable, el hecho de que estos mercados se tomen un respiro, algo que tampoco creemos que debería sorprender mucho, sobre todo tras el gran comportamiento que vienen manteniendo desde comienzos de año.

Viernes, 3 de febrero 2023

Decir, además, que la jornada de HOY presenta una agenda macroeconómica muy intensa, en la que destaca la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de la lectura final de enero de los índices adelantados de actividad del sector de los servicios, los PMIs servicios y el ISM servicios estadounidense. Cabe recordar que este sector tiene un peso mucho mayor que el de las manufacturas en las economías desarrolladas, por lo que mantiene una elevada correlación con la marcha de las mismas. En principio se espera que la actividad en el sector se haya mantenido estable en la Eurozona y haya vuelto a contraerse tanto en el Reino Unido como en EEUU. Igualmente, por la tarde se publicarán en EEUU las cifras de empleo no agrícola del mismo mes. Además de comprobar el ritmo de creación de empleo en el país, que se espera se haya desacelerado con relación a meses precedentes, habrá que estar muy atentos a cómo han evolucionado los ingresos medios por hora de los trabajadores, tanto en términos mensuales como en tasa interanual. El crecimiento de esta variable, que ha venido desacelerándose en los últimos meses, es uno de los factores que más pueden condicionar, para bien o para mal (para los mercados), la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), de ahí su relevancia. Veremos si unas “buenas” cifras macro son o no capaces de facilitar que las bolsas occidentales cierren al alza el último día de la semana, semana que hasta el momento ha sido muy positiva para las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CaixaBank (CABK):** publica resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 4T2022;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 4T2022;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 4T2022;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos publicados ayer por el Ministerio de Trabajo, **el desempleo en España aumentó en enero en 70.744 personas, o un 2,5% en comparación con diciembre de 2022, hasta los 2.908.397 parados**. El aumento del desempleo en el mes de enero está por encima del registrado en el mismo mes de 2022, cuando solo subió en 17.173 personas, pero está en línea con ejercicios anteriores: en 2021 el incremento fue de 76.216 personas y en 2020, de 90.248 personas. En términos interanuales el desempleo registrado bajó en enero en 214.681 personas (-6,87%), mientras que, en términos desestacionalizados, el desempleo bajó en 12.462 personas con respecto a diciembre de 2022.

Por su parte, y según cifras dadas a conocer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **el número de personas medias afiliadas a la Seguridad Social bajó en enero en 215.047, hasta una cifra de 20.081.224 afiliados**. El descenso es algo superior al que tuvo lugar en enero de 2022, cuando la afiliación media disminuyó en 197.750 personas. En términos desestacionalizados, la afiliación habría crecido en enero en 57.726, hasta las 20.298.620 personas.

Viernes, 3 de febrero 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Como se esperaba, el Consejo de Gobierno del BCE incrementó ayer sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos (pb), hasta el 3,0%, situándola de esta forma a su nivel más elevado desde finales de 2008. El Consejo, además, se comprometió a realizar otra subida de tipos de 50 pb en su próxima reunión de política monetaria en marzo. Igualmente, el Consejo subió la tasa de la facilidad de depósito y la marginal de crédito en 50 pb, hasta el 2,5% y el 3,25, respectivamente.

El BCE dijo también que mantendrá el rumbo aumentando significativamente las tasas a un ritmo constante y manteniéndolas en niveles que sean lo suficientemente restrictivos para asegurar un regreso oportuno de la inflación a su meta de mediano plazo del 2%. Además, el Consejo anunció que la cartera de APP (*Asset Purchase Programme*) disminuiría una media de EUR 15.000 millones al mes desde principios de marzo hasta finales de junio de 2023, y que el ritmo posterior de reducción de la cartera se determinaría con el tiempo.

En la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo de Gobierno, su presidenta, la francesa Lagarde, confirmó que el BCE llevará a cabo una nueva subida de tipos de 50 pb en su reunión de política monetaria de marzo, además de confirmar que, tras marzo, el BCE no habrá alcanzado el pico de los tipos; que aún tienen terreno que recorrer y mucho que evaluar.

No obstante, Lagarde mostró cierto optimismo al señalar que, los problemas en las cadenas de suministro se están aliviando gradualmente, el suministro de gas es más seguro, las empresas aún están trabajando con grandes pedidos atrasados y la confianza está mejorando. Además, la producción en el sector de los servicios se ha mantenido, respaldada por los continuos efectos de reapertura de las economías y por la mayor demanda de actividades de ocio. Además, también destacó que el aumento de los salarios y la reciente moderación de la tasa de incremento de los precios de la energía también contribuirán a aliviar la pérdida de poder adquisitivo que muchas personas han experimentado debido a la alta inflación, con lo que el consumo se verá favorecido. En su opinión, la economía de la Eurozona ha demostrado ser más resistente de lo esperado y debería recuperarse en los próximos trimestres. Sin embargo, y en lo que hace referencia a la creación de empleo en la región, Lagarde dijo que éste se podría ralentizar en los próximos meses y que el desempleo podría incluso aumentar.

Valoración: quizás de los tres grandes bancos centrales occidentales, la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) y el BCE, sea este último el que, tras la reunión de su comité de política monetaria de febrero, se ha mostrado más propenso a seguir retirando estímulos monetarios de su región de influencia, bien mediante nuevas alzas de los tipos oficiales, bien mediante la reducción de su balance. El hecho de que vaya algo retrasado en este sentido y de que la inflación se muestre más remisa a ceder en la Eurozona puede ser el principal motivo de esa actitud. Con algo de sorpresa por nuestra parte, los mercados de valores y de bonos se tomaron de forma muy positiva su anuncio y continuaron con "la fiesta".

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que el superávit comercial en Alemania aumentó hasta los EUR 9.700 millones en diciembre desde los EUR 6.300 millones del mismo mes del año. Las exportaciones aumentaron un 5,9% interanual hasta los EUR 123.900 millones, mientras que las importaciones aumentaron un 3,2%, hasta los EUR 114.200 millones.

En datos ajustados estacionalmente, el superávit comercial alemán se situó en diciembre en los EUR 10.000 millones frente a los EUR 10.900 millones de noviembre y a los EUR 9.300 millones que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En el mes de diciembre las exportaciones descendieron el 6,3% con relación a noviembre (-3,0% esperado por el consenso), hasta los EUR 127.400 millones, situándose a su nivel más bajo en 9 meses, mientras que las importaciones cayeron un 6,1% (-1,5% esperado), hasta los EUR 117.400 millones, la cifra más baja en 10 meses. En el mes analizado las ventas a la Unión Europea (UE) disminuyeron un 4,0%, mientras que las destinadas a países fuera de la UE se contrajeron un 9,1%, con las realizadas a EEUU bajando el 10,0% y las destinadas a China el 14,2%, las realizadas al Reino Unido el 24,3% y las destinadas a Rusia el 16,7%. A su vez, las importaciones de la UE disminuyeron un 4,8%, mientras que las compras de países no pertenecientes a la UE cayeron un 7,4%; concretamente las procedentes de EEUU bajaron un 7,3%, las de China un 14,0%, las de Reino Unido un 6,6% y las de Rusia un 0,1%.

Viernes, 3 de febrero 2023

En el conjunto de 2022, el superávit comercial se redujo drásticamente hasta los EUR 79.700 millones desde los EUR 175.300 millones de 2021, lo que supone la cifra más baja desde el año 2000.

• REINO UNIDO

. Tal y como anticipaba el consenso de analistas, el **Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) incrementó ayer su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos (pb), hasta situarla en el 4,0%**, su nivel más elevado desde 2008. La decisión se adoptó con 7 votos a favor y 2 en contra (7-2), algo que también esperaban los analistas. Así, dos de los miembros del comité disintieron, al igual que lo habían hecho en diciembre, ya que querían mantener las tasas en 3,5%. No obstante, en su comunicado **el BoE abandonó su compromiso de seguir aumentando las tasas "enérgicamente" si fuera necesario y dijo que la inflación probablemente había alcanzado su punto máximo**, lo que sugiere que pronto podría comenzar a reducir el ritmo de aumento de las tasas. De cara al futuro, se espera que la tasa bancaria aumente a alrededor del 4,50% a mediados de 2023 y retroceda a poco más del 3,25% dentro de tres años.

Igualmente, **el BoE dijo que si hubiera evidencia de presiones inflacionistas más persistentes, se requeriría un mayor endurecimiento**. La decisión de ayer supone el décimo aumento de las tasas oficiales desde que el BoE comenzó a subirla en diciembre de 2021. **Según el BoE, la economía ya está en recesión, pero dijo que la recesión será más corta y menos profunda de lo que habían proyectado en noviembre**. Además, agregó que los riesgos para la inflación siguen "sesgados significativamente al alza" ya que un mercado laboral ajustado y unas presiones de precios y salarios internos más altas de lo esperado apuntan a una inflación más persistente. Igualmente, adelantó que no espera que el PIB del Reino Unido regrese al pico anterior al inicio de la pandemia hasta 2026, como muy pronto. **Además, señaló que es probable que el IPC haya alcanzado su punto máximo y que ahora espera una disminución mucho menor en la producción en 2023 frente al pronóstico de noviembre**. Además, dijo que espera que los aumentos de la tasa de interés oficial tengan un impacto creciente en la economía en los próximos trimestres. En este sentido, el BoE señaló que prevé una caída del PIB de poco menos del 1,0% de máximo a mínimo durante 5 trimestres frente a la previsión de noviembre de una caída de alrededor del 3,0% en más de 8 trimestres.

***Valoración:** como había transmitido el día antes la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) dejó en sus mensajes algunas pistas que pueden ser interpretadas como que la entidad, tras 10 alzas de los tipos oficiales y tras haber situado los mismos al nivel más elevado en 15 años, puede estar cerca de dar por finalizado al proceso. El mercado descuenta una tasa terminal del 4,5%, lo que conllevaría una nueva alza de 50 pb o dos de 25 pb. No obstante, y al igual que señaló la Fed, los tipos de interés oficiales, una vez alcanzado el nivel objetivo, se mantendrán altos por un buen tiempo, con casi toda seguridad durante todo el 2023, algo que los inversores no se acaban de creer.*

• EEUU

. Según datos del Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de bienes manufacturados de EEUU aumentaron un 1,8% en términos mensuales en diciembre**, lo que supone un rebote desde la caída revisada al alza del 1,9% de noviembre, pero una lectura inferior a la mejora del 2,2% prevista por el consenso de analistas. Los pedidos de transporte aumentaron un 16,9%, impulsados por el incremento de los aviones no militares y sus componentes. Además, los pedidos de productos metálicos aumentaron un 0,1%, y los de equipamiento eléctrico, electrodomésticos, y componentes aumentaron un 1,1%.

Por otro lado, los nuevos pedidos de maquinaria cayeron un 1,7% en diciembre, y los de ordenadores y electrónica disminuyeron un 0,5%. **Excluyendo los pedidos de transporte, los pedidos de fábrica cayeron un 1,2% en diciembre**, caída similar a la registrada en noviembre. En el conjunto de 2022, los nuevos pedidos aumentaron un 11,8% (+10,3% excluyendo los pedidos de transporte).

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las nuevas peticiones de subsidios de desempleo se redujeron en 3.000 en la semana del 28 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 183.000 peticiones**, su nivel más bajo desde el pasado mes de abril. El consenso de analistas barajaba una lectura mucho más elevada, de 200.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable, que elimina la volatilidad de semana a semana, bajó a su vez en 6.000 peticiones, hasta las 191.500, su nivel más bajo desde principios de mayo.

Viernes, 3 de febrero 2023

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron hasta los 1,655 millones en la semana que finalizó el 21 de enero de 2023 desde los 1,666 millones de la semana anterior**, situándose igualmente por debajo de lo esperado por los analistas, que era una lectura de 1,677 millones.

Valoración: *nuevo indicio de que el mercado laboral estadounidense sigue muy tensionado y de que a la Reserva Federal (Fed) le va a costar mucho debilitarlo, tal y como tiene como objetivo para evitar los temidos efectos de segunda ronda de la inflación. Habrá que estar muy pendientes hoy de lo que aporten a esta ecuación tanto las cifras de empleo no agrícola como la tasa de desempleo, ambas del mes de enero y que publica el Departamento de Trabajo esta tarde.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentaron un 1,0% en el 4T2022, lectura algo por debajo del 1,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En el 3T2022 esta variable subió el 2,0%. El del 4T2022 es el aumento más pequeño en los costes laborales desde el 1T2021. **El incremento del 4T2022 refleja un aumento del 4,1% en la compensación por hora y un aumento del 3,0% en la productividad**. En términos interanuales los costes laborales unitarios aumentaron un 4,5% (5,2% en el 3T2022). Por último, señalar que, en el conjunto de 2022, los costes laborales unitarios aumentaron un 5,7%, tras haberlo hecho el 2,4% en 2021.

Por su parte, **la productividad, tal y como hemos señalado, aumentó el 3,0% en el 4T2022 tras haberlo hecho el 1,4% en el 3T2022**. En este caso los analistas esperaban un repunte del 2,3%, también inferior al real. La producción creció un 3,5% (vs 3,6% en el 3T2022) y las horas trabajadas aumentaron un 0,5% (vs 2,3% en el 3T2022). En tasa interanual la productividad disminuyó un 1,5% en el 4T2022, lo que refleja una expansión del 0,8% en la producción y un avance del 2,3% en las horas trabajadas. **En el conjunto de 2022, la productividad promedio anual disminuyó un 1,3%, la mayor disminución desde 1974, cuando descendió el 1,7%**.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin, subió en enero hasta los 52,9 puntos**, desde los 48,0 puntos de diciembre, en lo que supone su primer mes de crecimiento desde el pasado mes de agosto, impulsado por el levantamiento reciente de las restricciones contra la pandemia y del menor pico de infecciones por Covid-19. 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.

Los nuevos pedidos aumentaron por primera vez en los últimos cinco meses, aunque de forma moderada, apoyado por las mejores cifras de clientes, con el repunte de los nuevos negocios de exportación hasta su nivel mayor de los últimos 21 meses. Mientras, el empleo cayó al menor ritmo de los últimos tres meses, con las carteras de trabajo aumentando al mayor ritmo desde mayo de 2022.

En lo que respecta a los precios, **la inflación de costes de los insumos aumentó por primera vez en los últimos cinco meses, debido a los mayores precios de las materias primas, del personal y de los costes de combustibles**. Mientras, la inflación de costes de los *outputs* se ralentizó, en un contexto de aumento de los esfuerzos para atraer nuevos negocios. Finalmente, el sentimiento de las empresas se fortaleció a su mayor nivel de casi 12 años, impulsado por la esperanza que ha generado el levantamiento de las medidas restrictivas contra el Covid-19.

Viernes, 3 de febrero 2023

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** ha presentado sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var %	2022E	var %
Margen bruto	11.594	10.274	12,8%	11.363	2,0%
Margen intereses	6.916	5.975	15,7%	6.716	3,0%
EBIT	5.524	2.225	148,3%	5.184	6,6%
Margin (%)	47,6%	21,7%		45,6%	
Beneficio antes impuestos	4.326	5.315	-18,6%	4.159	4,0%
Margin (%)	37,3%	51,7%		36,6%	
Beneficio neto	3.145	5.226	-39,8%	2.985	5,4%
Margin (%)	27,1%	50,9%		26,3%	

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

- CABK elevó su **margen de intereses** un 15,7% interanual (+7,7% proforma; +3,0% vs consenso *FactSet*), hasta los EUR 6.916 millones, debido al aumento de los ingresos de crédito, a la mayor aportación de la cartera de renta fija, y a la incorporación del margen financiero de los productos de vida ahorro de Bankia Vida, mientras que sus comisiones netas alcanzaron los EUR 4.009 millones (+8,2% interanual) y los resultados por operaciones financieras repuntaron un 53,8% interanual, hasta situarse en EUR 338 millones.
- De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 12,8% interanual (+5,5% proforma), situándose en EUR 11.594 millones, superando también (+2,0% la cifra esperada por el consenso de *FactSet*). Por su lado, los gastos de administración y de amortización recurrentes aumentaron un 1,5% interanual, hasta los EUR 6.020 millones, mientras que los gastos extraordinarios de la fusión con Bankia totalizaron EUR 50 millones (vs EUR 2.119 millones en 2021), lo que elevó el **margen neto o de explotación** hasta los EUR 5.524 millones (+148,3% interanual; +19,8% proforma; +6,6% vs consenso analistas).
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros aumentaron un 17,3% interanual, hasta los EUR 982 millones, y la partida de otras dotaciones a provisiones alcanzó los EUR 129 millones (-73,0% interanual), arrojando un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 4.326 millones (-18,6% interanual; +36,8% proforma; +4,0% vs consenso *FactSet*).
- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de 2022 de CABK ascendió a EUR 3.145 millones (-39,8% interanual; +5,4% vs consenso analistas) frente a los EUR 5.226 millones de 2021, que incluía aspectos extraordinarios relacionados con la fusión (diferencia negativa de consolidación por +EUR 4.300 millones y gastos extraordinarios, dotaciones a provisiones, resultados por venta de negocios, saneamientos y otros por EUR -1.433 millones, ambos netos de impuestos). Sin considerar los aspectos extraordinarios en 2021, el resultado creció un +33,3% interanual (+29,7% proforma).
- En términos de **balance**, el crédito bruto a la clientela se situó en EUR 361.323 millones (+2,4% en el año) impulsado por el fuerte crecimiento del crédito a empresas. Los recursos de clientes ascendieron a EUR 609.133 millones a cierre de 2022 (-1,7% en el año), impactados por la volatilidad de los mercados en los productos de ahorro a largo plazo (+1,1% en el año excluyendo este efecto).

Viernes, 3 de febrero 2023

- La **ratio de morosidad** se redujo en el año hasta el 2,7% (3,6% a cierre de 2021), con reducción de la ratio en todos los segmentos de crédito. Los fondos para insolvencias se situaron a cierre de 2022 en EUR 7.867 millones y la **ratio de cobertura** se incrementó hasta el 74% (EUR 8.625 millones y 63% a cierre de 2021, respectivamente).
- En términos de **solvencia**, la *ratio Common Equity Tier 1 (CET1)* es del 12,8% (12,5% sin aplicación de los ajustes transitorios de IFRS9), tras el impacto extraordinario del programa de recompra de acciones "SBB"1 (-83 puntos básicos, EUR 1.800 millones). La ratio de Capital Total se situó en el 17,4% (17,1% sin aplicación de los ajustes transitorios de IFRS9).
- En lo que respecta a la **liquidez**, los activos líquidos totales de CABK se situaron en EUR 139.010 millones. El *Liquidity Coverage Ratio del grupo (LCR)* es del 194%, mostrando una holgada posición de liquidez. (291% LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100%
- El nuevo Plan Estratégico refleja la aspiración de CABK de conseguir en 2024 los siguientes objetivos financieros:
 - Retorno sobre capital tangible (ROTE) superior al 12% en 2024.
 - Incremento de los ingresos de alrededor del +7% (TACC¹) y del margen de explotación de alrededor del +15 % (TACC).
 - Ratio de eficiencia inferior al 48% en 2024.
 - Ratio de morosidad inferior al 3% en 2024 y coste del riesgo promedio 2022-24 inferior al 0,35%.
- Adicionalmente, CABK prevé que la ratio de solvencia de CET1 se sitúe entre el 11% y el 12% (sin aplicación de los ajustes transitorios de IFRS9). El Plan tiene como objetivo para finales de 2024 una generación de capital de aproximadamente EUR 9.000 millones, cuantía que incluye los EUR 1.800 millones de una recompra de acciones, los dividendos y el capital CET1 por encima del 12%.

Por otro lado, CABK informó de que su Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se convocará durante el mes de febrero, la distribución de un dividendo en efectivo de EUR 0,2306 brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2022, a abonar durante el próximo mes de abril. La aprobación de este dividendo por la Junta General de Accionistas, en su caso, así como las condiciones específicas del pago, se comunicarán oportunamente al mercado. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2022 será equivalente al 55% del beneficio neto consolidado, en línea con la Política de Dividendos actualmente vigente.

Además, CABK informó de que, ayer, su Consejo de Administración aprobó mantener la Política de Dividendos de 2022 también para el año fiscal 2023, que consiste en una distribución en efectivo de entre el 50% y el 60% del beneficio neto consolidado, pagadero mediante un solo pago en abril del 2024 y sujeto a aprobación final por parte de la Junta General de Accionistas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, anunció ayer en la presentación de resultados del 2022 que la rentabilidad del banco sobre capital tangible (Rote), hoy del 13,37%, superará el 15% a lo largo del año. Botín eludió detallar la evolución de más ratios financieros excusándose en la cercanía del *Investors Day* que SAN celebrará el próximo 28 de febrero.

. **APPLUS (APPS)**, líder global en el sector de inspección, ensayos y certificación, comunicó ayer a la CNMV la adquisición de todo el capital social de Riportico Engenharia, proveedor de servicios de supervisión e ingeniería del diseño para infraestructuras basado en Portugal. Con sede en Cabanas de Viriato, Riportico se fundó en 2004 y actualmente tiene más de 150 trabajadores y EUR 8 millones de ingresos. La compañía está bien posicionada en la gestión de proyectos de infraestructuras para más de 100 clientes del sector público, incluyendo redes viales y ferroviarias, estaciones de metro, aeropuertos, edificios, plantas de tratamiento de aguas y de energías renovable.

Viernes, 3 de febrero 2023

. El diario *Expansión* informó ayer que Cimic, filial australiana del grupo español **ACS**, anunció el jueves que su filial Leighton Asia ingresará unos AU\$ 161 millones (unos EUR 104 millones) tras la adjudicación de un contrato para la construcción de un puente en Filipinas. La empresa filipina de construcción NLEX seleccionó a Leighton Asia para construir el tercer puente del viaducto de Candaba, un enlace estratégico de las principales carreteras de Filipinas y que está situado en el norte de Manila, según un comunicado de Cimic enviado el jueves a la bolsa de valores australiana (ASX).

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que la compañía petrolera **REPSOL (REP)** ha llegado a un acuerdo con la japonesa Inpex para hacerse con sus actividades de desarrollo de producción de petróleo y gas natural en el yacimiento de Eagle Ford, en Texas (EEUU). La decisión de Inpex de desinvertir se basa principalmente en la visión de la compañía de optimizar la cartera global de activos del grupo, mientras que la española consigue así reforzarse en activos de ciclo corto, con baja huella de carbono y situados en países estratégicos. La mayor parte de los activos se encuentran en el condado de Karnes, Texas, considerada un área altamente productiva para el petróleo dentro de la zona. Inpex era hasta ahora el operador del proyecto, a excepción de una parte de estos activos.

. **GENERAL ALQUILER MAQUINARIA (GALQ)** informó a la CNMV ayer que ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2023" en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000.

El Programa permitirá a GALQ realizar una o sucesivas emisiones de pagarés con nominales unitarios de EUR 100.000 y con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 3 días hábiles y 731 días naturales -es decir, 24 meses-. Asimismo, los pagarés que se emitan al amparo del Programa estarán vinculados a la sostenibilidad, de conformidad con los "Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad" aprobados por la *International Capital Market Association (ICMA)* en junio de 2020.

El Programa forma parte de la estrategia de financiación del grupo del cual GALQ es la sociedad matriz y, junto con el registro del Programa de Renta Fija GAM 2022 y otras financiaciones adicionales, refuerzan la situación económica y financiera del grupo GALQ y mejoran sus capacidades de competir en los mercados en los que opera.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha anunciado hoy la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Iber-Oleff Brasil, Ltda. El valor de la transacción (*enterprise value*) asciende a unos EUR 20 millones - lo que equivale a alrededor de 6,7 veces el EBIT del 2022. La operación incluye asimismo la adquisición por aproximadamente EUR 2 millones de un terreno colindante a la fábrica que la compañía dedicará a expansión.

El precio de la operación será abonado por parte de CIE en metálico en el cierre y se financiará a través de caja actualmente disponible. Con cerca de 400 empleados y unas ventas 2022 de EUR 25 millones, IberOleff Brasil cuenta con una planta en Salto, en el estado de Sao Paulo, y está especializada en la fabricación de componentes de plástico para el interior del vehículo, integrando en sus procesos inyección, soldadura, pintura, láser y ensamblado.

. **TELFÓNICA (TEF)** comunicó ayer que ha tenido lugar el cierre y desembolso de la emisión de obligaciones perpetuas subordinadas de Telefonica Europe B.V., con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 1.000 millones (*EUR 1,000,000,000 Undated 7.25 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (Green Bond)*).