

Lunes, 20 de marzo 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

20/03/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	17/03/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,068	
IGBM	884,00	867,08	-16,92	-1,91%	Abril 2023	8.683,0	-36,30	Yen/\$	131,98	
IBEX-35	8.890,2	8.719,3	-170,9	-1,92%	Mayo 2023	8.650,0	-69,30	Euro/£	1,140	
LATIBEX	5.056,80	4.973,40	-83,4	-1,65%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	32.246,55	31.861,98	-384,57	-1,19%	USA 5Yr (Tir)	3,46%	-26 p.b.	Brent \$/bbl	72,97	
S&P 500	3.960,28	3.916,64	-43,64	-1,10%	USA 10Yr (Tir)	3,39%	-19 p.b.	Oro \$/ozt	1.962,10	
NASDAQ Comp.	11.717,28	11.630,51	-86,76	-0,74%	USA 30Yr (Tir)	3,59%	-12 p.b.	Plata \$/ozt	21,89	
VIX (Volatilidad)	22,99	25,51	2,52	10,96%	Alemania 10Yr (Tir)	2,07%	-15 p.b.	Cobre \$/lbs	3,91	
Nikkei	27.333,79	26.945,67	-388,12	-1,42%	Euro Bund	138,20	1,21%	Niquel \$/Tn	23.210	
Londres(FT100)	7.410,03	7.335,40	-74,63	-1,01%	España 3Yr (Tir)	2,72%	-9 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.025,72	6.925,40	-100,32	-1,43%	España 5Yr (Tir)	2,80%	-8 p.b.	1 mes	2,648	
Frankfort (DAX)	14.967,10	14.768,20	-198,90	-1,33%	España 10Yr (TIR)	3,19%	-13 p.b.	3 meses	2,750	
Euro Stoxx 50	4.116,98	4.064,99	-51,99	-1,26%	Diferencial España vs. Alemania	111	=	12 meses	3,380	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	3.160,38
IGBM (EUR millones)	3.319,02
S&P 500 (mill acciones)	4.797,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	18.887,65

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,068

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,67	3,70	-0,03
B. SANTANDER	3,09	3,14	-0,05
BBVA	5,99	6,04	-0,05

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 17 de marzo**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 10/03/23	Price as of 17/03/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.861,59	3.916,64	1,4%	2,0%
DJ Industrial Average	31.909,64	31.861,98	-0,1%	-3,9%
NASDAQ Composite Index	11.138,89	11.630,51	4,4%	11,1%
Japan Nikkei 225	28.143,97	27.333,79	-2,9%	3,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	440,84	425,59	-3,5%	-0,4%
Euro STOXX 50	4.229,53	4.064,99	-3,9%	7,2%
IBEX 35	9.285,00	8.719,30	-6,1%	6,0%
France CAC 40	7.220,67	6.925,40	-4,1%	7,0%
Germany DAX (TR)	15.427,97	14.768,20	-4,3%	6,1%
FTSE MIB	27.281,96	25.494,54	-6,6%	7,5%
FTSE 100	7.748,35	7.335,40	-5,3%	-1,6%
Eurostoxx	452,74	433,66	-4,2%	5,8%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: Índice precios producción - IPP (febrero): Est MoM: -0,9%; Est YoY: 14,5%

Zona Euro: Balanza comercial (enero): Est: EUR -23.000 millones

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

**La semana que HOY comienza en las bolsas europeas y estadounidenses lo hace con los inversores centrados en los mismos factores que condicionaron sus decisiones la semana precedente: la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario y las actuaciones en materia de política monetaria de los bancos centrales.** Así, los mercados comienzan la primera sesión de la semana procesando la operación impulsada por el Banco Nacional de Suiza (SNB) en la

Lunes, 20 de marzo 2023

que la mayor entidad crediticia del país, UBS, ha accedido a absorber al Credit Suisse, banco que atravesaba por una importante crisis de confianza, por un importe cercano a los \$ 3.000 millones, importe que conlleva un sensible descuento con relación a la capitalización con la que cerró la sesión del viernes el banco adquirido. Además, el SNB ha abierto una línea de liquidez de \$ 100.000 millones al UBS, mientras que el Gobierno suizo ha anunciado que se hará cargo de las potenciales pérdidas que pueda sufrir la nueva entidad como consecuencia de la operación hasta los \$ 9.000 millones. El objetivo, y para ello se ha trabajado a destajo durante el fin de semana, era tener la operación cerrada antes de la apertura de los mercados HOY por la mañana, en un intento de calmar a los inversores. Igualmente, y con un objetivo similar, los principales bancos centrales del mundo, liderados por la Reserva Federal (Fed), han llegado a un acuerdo para incrementar la disponibilidad de dólares en el mercado, aumentando de esta forma la liquidez del sistema -ver sección de Economía y Mercados-. Entendemos que ambas medidas van en la buena dirección, aunque no descartamos que, al menos de momento, las tensiones continúen en los mercados de valores. No estaría de más, en ese sentido, alguna declaración contundente de apoyo al sector bancario por parte de los principales bancos centrales. En este sentido, señalar que la actual crisis dista mucho de ser similar a la de 2008, ya que los bancos afectados tenían todos ellos problemas muy puntuales de gestión, que venían arrastrando desde hace tiempo, mientras que el sector en su conjunto se encuentra mucho más fuerte y capitalizado que lo estaba antes de la gran crisis financiera. El mayor riesgo es que esta crisis de confianza en el sector no se ataje lo antes posible y termine por provocar males mayores.

De momento, la Fed tendrá una oportunidad para intentar calmar a los inversores y a los depositantes esta semana, ya que, a partir de MAÑANA su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) celebra una reunión de dos días -esta semana también se reúnen los comités de política monetaria del Banco Central de Noruega, del Banco Nacional de Suiza (SNB) y del Banco de Inglaterra (BoE)-. El mercado continúa dando una probabilidad del 75% a que la Fed aumente nuevamente sus tasas de referencia en 25 puntos básicos y una de sólo el 25% a que no los suba. Creemos que, si la Fed quiere evitar nuevos sobresaltos en los mercados, deberá mantener su "hoja de ruta", tal y como hizo el BCE el jueves pasado, y subir sus tasas de referencia para intentar moderar la alta inflación. Ello no es óbice para que muestre un apoyo sin límite al sector bancario, asegurando a los depositantes que no deben preocuparse. En ese sentido, entendemos el programa de préstamos a corto plazo anunciado la semana pasada por la Fed, *The Bank Term Funding Program*, debería ser un respaldo eficaz para evitar que otras entidades entren en problemas. En ese sentido, sería positivo que el BCE anuncie algo parecido para tratar de estabilizar la situación.

Así, y a la espera de conocer que es lo que "dice y hace" la Fed al término de la reunión del FOMC, esperamos que los mercados de bonos y acciones continúen mostrando una elevada volatilidad. Cabe recordar que, en esta reunión, al corresponder con el fin de trimestre, la institución dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico, así como el diagrama de puntos en el que los miembros del FOMC exponen sus expectativas para los próximos años para los tipos de interés de referencia, tema éste sobre el que hablaremos MAÑANA en nuestro comentario.

HOY, y en una sesión en la que las agendas macroeconómica y empresarial son muy livianas, los inversores tratarán de procesar lo acontecido este fin de semana, con la operación de compra del

Lunes, 20 de marzo 2023

Credit Suisse por parte de su archirrival el UBS como principal foco de atención. Como hemos señalado, la operación debería servir para tranquilizar los ánimos, al evitar con ella un potencial riesgo de contagio en el sector en Europa. No obstante, muchos inversores tienen los nervios a flor de piel, por lo que no esperamos, al menos en el corto plazo, una reacción demasiado positiva. No obstante, y para ver la situación con una mayor perspectiva, y tal y como mostramos en el cuadro adjunto, a pesar de todo lo acontecido la semana pasada tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cerraron la misma con ganancias del 1,4% y del 4,4%, respectivamente, mientras las pérdidas del Dow Jones se limitaron al 0,1%. En sentido contrario, los principales índices europeos experimentaron durante la semana fuertes caídas, lideradas por su sector bancario, que en los casos concretos del Ibex-35 y del FTSE Mib italiano, índices en los que los bancos mantienen un peso relativo muy elevado, superaron el 6%. Con ello queremos destacar que, al menos en Wall Street, el comportamiento de las bolsas no ha sido el que suele tener lugar durante una gran crisis, con los inversores, eso sí, rotando sus posiciones hacia valores de corte más defensivo y hacia los valores tecnológicos, cuyas valoraciones han salido muy beneficiadas de las fuertes caídas que han experimentado los rendimientos de los bonos con vencimiento a largo plazo.

Para empezar el día de HOY, esperamos que las bolsas europeas abran nuevamente a la baja, aunque en un ambiente de reducida actividad, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de que se clarifique la situación.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *BIO Europe Spring*;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *ESMO Sarcoma and Rare Cancers Congress*;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Foot Locker (FL-US):** 4T2022;

Lunes, 20 de marzo 2023

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 16/03/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,01	5.709	32,3%	6,0x	n.s.	0,4x	7,2
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	6,14	561	4,1%	68,2x	23,6x	3,6x	0,0
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,25	37.712	38,8%	5,8x	n.s.	0,8x	8,1
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	95,10	2.922	0,0%	13,8x	8,4x	2,4x	1,5
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	28,77	89.666	(1,9%)	20,3x	8,9x	5,1x	4,6
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,59	26.903	(11,3%)	7,6x	n.s.	0,8x	7,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,29	55.279	(6,0%)	5,8x	n.s.	0,6x	4,6
AENA-ES	Aena	Transporte	148,45	22.268	0,0%	21,8x	12,8x	3,1x	4,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,85	1.901	(3,5%)	11,4x	7,7x	2,6x	4,0
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa Papel	3,52	867	(3,5%)	14,4x	4,3x	1,6x	4,5

Entradas semana: Vidrala (VID) y AENA  
 Salidas semana: IAG y Logista (LOG)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	5,2%	8,0%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%

(\* ) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Ayer, los principales bancos centrales del mundo, el BCE, la Reserva Federal (Fed), el Banco de Japón (BOJ), el Banco de Inglaterra (BoE), el Banco Central de Canadá y el Banco Nacional de Suiza (SNB) anunciaron conjuntamente esfuerzos para aliviar las presiones de liquidez mediante el fortalecimiento de los acuerdos de líneas de **swap en dólares estadounidenses**. La frecuencia de las operaciones con vencimiento a 7 días aumentará de semanal a diaria, comenzando el 20 de marzo y continuando hasta finales de abril. La Fed también mejoró las líneas de intercambio de dólares con otros bancos centrales durante la crisis financiera de 2008 y al comienzo de la pandemia de 2020, en un intento por evitar la escasez de dólares.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en la Eurozona el 0,8% en el mes de febrero con relación a enero**. La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

Lunes, 20 de marzo 2023

---

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en el mes de febrero el 8,5%, ligeramente menos que el 8,6% que lo había hecho en el mes precedente.** Igualmente, la lectura estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En febrero los precios de la energía aumentaron a un ritmo más lento (13,7% vs 18,9% en enero), mientras que la tasa de crecimiento interanual se aceleró para los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (15,0% vs 14,1% en enero), para los servicios (4,8% vs 4,4% en enero) y para los bienes industriales no energéticos (6,8% vs 6,7% en enero). Entre las economías más grandes de la Eurozona, la inflación repuntó en Alemania, Francia, España y los Países Bajos, pero se desaceleró en Italia.

Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **marcó un nuevo récord histórico en la Eurozona en el mes de febrero, al alcanzar el 5,6% (5,3% en enero).** Esta tasa también estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso.

***Valoración:** la inflación en la Eurozona sigue a niveles muy elevados, con la subyacente sin dar, de momento, síntomas de haber comenzado a remitir. El BCE deberá seguir subiendo sus tasas para lograr combatirla, sin perjuicio de que siga muy atento a los acontecimientos en el sector bancario por si se precisa de su intervención en un momento dado.*

## • EEUU

. La Reserva Federal publicó el viernes que **la producción industrial se mantuvo sin cambios en febrero con relación a enero en EEUU, lectura quedó por debajo del crecimiento del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** En el mes de febrero la producción manufacturera aumentó un 0,1% con relación a enero, también menos que el 0,2% que esperaban los analistas. En el mes analizado, la producción de bienes de consumo duraderos y no duraderos aumentó el 0,1% y el 0,2%, respectivamente, mientras que la de otras manufacturas (editorial y maderera) cayó un 1,5%. Mientras tanto, la producción minera disminuyó en el mes el 0,6%, mientras que la producción de servicios públicos (utilidades) aumentó un 0,5%. **En tasa interanual la producción bajó en el mes de febrero el 0,2%, tras haber repuntado el 0,5% en el mes de enero.**

Por su parte, **la capacidad de producción utilizada se mantuvo sin cambios en febrero con relación a enero en el 78,0%, tasa que está 1,6 puntos porcentuales por debajo de su promedio a largo plazo.** El consenso de analistas esperaba una tasa superior, del 78,4%.

. **La lectura preliminar de marzo del índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, índice que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, bajó hasta los 63,4 puntos desde los 67,0 puntos de febrero,** situándose además por debajo de los 67,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El descenso del índice en febrero es el primero tras cuatro meses de alzas consecutivas. En general, todos los componentes del índice empeoraron de manera relativamente uniforme, principalmente debido a la elevada y persistente inflación. Tanto el subíndice que mide la percepción de los consumidores de las condiciones actuales (66,4 puntos vs 70,7 puntos en febrero) como el que mide sus expectativas (61,5 puntos vs 64,7 puntos) empeoraron en marzo.

Por su parte, **las expectativas de inflación se desaceleraron tanto de cara a los 12 próximos meses (3,8%, nivel más bajo desde abril de 2021, vs 4,1% en febrero) como en su perspectiva a 5 años (2,8% vs 2,9% en febrero).**

. **El índice de indicadores adelantados de EEUU, the Leading Economic Index (LEI) que elabora the Conference Board bajó el 0,3% en febrero con relación a enero, hasta los 110,0 puntos (base 100= 2016).** La lectura fue algo peor que la caída del 0,2% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El LEI ha bajado un 3,6% durante el período de seis meses que va desde el mes de agosto de 2022 hasta febrero de 2023.

Al respecto, Justyna Zabinska-La Monica, gerente sénior de Indicadores del ciclo económico de *the Conference Board*, dijo que el LEI había vuelto a caer en febrero, marcando su undécima caída mensual consecutiva. Según dijo, las contribuciones negativas o planas de ocho de los diez componentes del índice compensaron con creces la mejora de los precios de las acciones y una lectura mejor de lo esperado para los permisos de construcción residencial. **Si bien la tasa de disminución mes a mes en el LEI se ha moderado en los últimos meses, el índice sigue apuntando al riesgo de recesión en la economía de EEUU.** Según afirmó, la turbulencia financiera más reciente en el sector bancario de EEUU no se refleja en

Lunes, 20 de marzo 2023

los datos del LEI de febrero, pero podría tener un impacto negativo en las perspectivas si persiste. Además, espera que el aumento de las tasas de interés junto con la disminución del gasto de los consumidores muy probablemente empujará a la economía estadounidense a la recesión en el corto plazo.

- **CHINA**

. El Banco Popular de China (PBoC) recortó el viernes el índice de requisitos de reserva para las instituciones financieras en 25 puntos básicos, medida que entrará en vigor a partir del 27 de marzo. Este es el primer recorte de tasas en el coeficiente de reserva de los bancos desde diciembre, en un intento por estimular la economía, mantener una liquidez razonablemente amplia y mejorar el suministro de áreas clave. La TRR de los grandes bancos se sitúa ahora en el 10,75%, un nuevo mínimo desde mediados de 2007, mientras que la ratio media ponderada de las entidades financieras se sitúa en torno al 7,6%.

La medida estuvo en línea con las expectativas del mercado, luego de que el gobernador del PBoC, Yi Gang, dijera recientemente que "una reducción en el índice de requisitos de reserva sería una forma efectiva de inyectar liquidez". No obstante, puntualizó que había un espacio limitado para recortes en las tasas oficiales.

## Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante a la CNMV, **MAPFRE (MAP)** informó el viernes que ha comunicado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el recálculo trimestral de su posición de solvencia siguiendo la recomendación del Supervisor de Seguros en base a las buenas prácticas para los Grupos Aseguradores Internacionalmente Activos.

La ratio de Solvencia II de MAP se situó en el 201,2% a diciembre 2022, incluyendo medidas transitorias. Esta ratio sería el 191,4%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron EUR 9.235 millones durante el mismo periodo, de los cuales 83,1% son fondos de elevada calidad (Nivel 1). La ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos. La posición de solvencia se mantiene dentro del umbral de tolerancia fijado por MAP (ratio de solvencia objetivo del 200% con una tolerancia de 25 puntos porcentuales).

. Según informó el pasado viernes *Europa Press*, José Manuel Loureda Mantiñán, uno de los fundadores de **SACYR (SCYR)**, ha reducido su participación en el capital de la compañía hasta el 7,3% frente al 8,2% anterior, según consta en los registros de la CNMV. Pese a esta rebaja, que se ejecutó el pasado 3 de febrero, Loureda continúa como segundo mayor accionista de la constructora cotizada en el Ibex 35, solo por detrás de la petrolera Disa, que mantiene el control del 14,6% de las acciones. Loureda tiene cerca de 50 millones de títulos con un precio actual de mercado de casi EUR 140 millones, la mayor parte adquirida de manera indirecta y a través de sus sociedades Prilomi y Prilou, la primera con el 5% y la segunda con el 2,3% restante.

. El pasado viernes la agencia *Europa Press* informó que el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, señaló que la entidad encara 2023 con confianza y prevé un crecimiento rentable en casi todos los mercados en los que está presente, a pesar de la incertidumbre y la volatilidad que ha registrado los mercados en las últimas semanas, según ha trasladado durante su discurso ante la Junta General de Accionistas del banco. Torres ha señalado que es en los momentos de volatilidad cuando más se pone en valor la fortaleza y la solidez del modelo de negocio y la gestión de riesgos de BBVA. Se ha referido así a la crisis que se ha producido tras el colapso de tres bancos medianos en EEUU -Silicon Valley Bank, Silvergate Bank y Signature Bank- y a la crisis que durante los últimos días ha reportado Credit Suisse por problemas de liquidez.



Lunes, 20 de marzo 2023

---

De esta forma, Torres se mostró confiado con las oportunidades que da el entorno actual, a pesar de los retos que persisten. Así, afirmó que continuará el contexto de incertidumbre, tanto desde el punto de vista geopolítico como desde el punto de vista financiero, marcado por la elevada inflación y sus posibles efectos de segunda ronda, que pueden conducir a tipos más altos y por más tiempo. Sin embargo, ha reconocido que la actual volatilidad financiera ha cambiado las expectativas que tiene el mercado.

Por otro lado, BBVA comunicó a la CNMV la aprobación de todos los puntos de la Junta General de Accionistas. Entre ellos la propuesta de aplicación del resultado de BBVA correspondiente al ejercicio 2022 por importe de EUR 4.815.555.217,56, en los siguientes términos:

- La cantidad de EUR 2.592.950.122,52 al pago de dividendos, de los que:
  - a. un importe de EUR 723.613.987,68 ya ha sido satisfecho en su integridad con anterioridad a esta Junta General Ordinaria de Accionistas como cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2022, conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de septiembre de 2022; y
  - b. los restantes EUR 1.869.336.134,84 se destinarán al pago del dividendo complementario del ejercicio 2022 por un importe de EUR 0,31 brutos por cada acción en circulación del Banco con derecho a participar en dicho reparto. El pago se hará efectivo a los accionistas el día 5 de abril de 2023.

A este respecto, BBVA acuerda ratificar en todo lo necesario el acuerdo del Consejo de Administración de 28 de septiembre de 2022 por el que se aprobó la distribución de la indicada cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2022.

- El resto del resultado, esto es, la cantidad de EUR 2.222.605.095,04, a la dotación de reservas voluntarias de BBVA.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó el viernes a la CNMV que a fecha 16 de marzo de 2023 el Banco de España (BdE) le notificó formalmente los requerimientos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) Total y Subordinado, según han sido determinados por la Junta Única de Resolución (JUR), sobre la base de la información relativa a 31 de diciembre de 2021.

De acuerdo con esa notificación, CABK, a nivel consolidado, deberá alcanzar a partir del 1 de enero de 2024, un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL Total) del 21,21% de APR, que se situaría en 24,24% incluyendo el requisito combinado de colchones de capital actual (CBR por sus siglas en inglés).

En relación con el requerimiento intermedio, la JUR ha determinado que, desde el 1 de enero de 2022, a nivel consolidado, CABK debe alcanzar un requerimiento de MREL Total de 19,33% de APR (sin cambios respecto comunicación anterior), que se sitúa en 22,36% incluyendo el CBR actual.

En relación con la exigencia de un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles subordinados (MREL Subordinado), la JUR ha determinado que CABK, a nivel consolidado, deberá alcanzar a partir del 1 de enero de 2024, un requerimiento MREL Subordinado del 15,37% de APR, que se situaría en 18,40% incluyendo el CBR actual.

En relación con el requerimiento intermedio, la JUR ha determinado que, desde el 1 de enero de 2022, a nivel consolidado, CABK debe alcanzar un requerimiento de MREL Subordinado de 13,50% de APR (sin cambios respecto comunicación anterior), que se sitúa en 16,53% incluyendo el CBR actual.

Asimismo, CABK, a nivel consolidado, deberá cumplir a partir del 1 de enero de 2024, un requerimiento de MREL Total y Calidad, confianza y compromiso social Subordinado de 6,19% de LRE (sin cambios respecto comunicación anterior).

**Lunes, 20 de marzo 2023**


---

En relación con el requerimiento intermedio, la JUR ha determinado que, desde el 1 de enero de 2022, a nivel consolidado, CABK debe cumplir con un requerimiento de MREL Total y Subordinado de 6,09% de LRE (sin cambios respecto comunicación anterior).

Actualmente, con información relativa a 31 de diciembre de 2022, a nivel consolidado, CABK cumple los requerimientos de MREL Total y Subordinado, tanto los establecidos en porcentaje de APR como en porcentaje de LRE. Asimismo, el plan de financiación a largo plazo prevé seguir cumpliendo, de forma confortable, con los requerimientos a futuro.

. **UNICAJA (UNI)** ha recibido del Banco de España (BdE) la notificación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (en adelante, MREL) y el requisito de subordinación, ambos en base consolidada, que han sido determinados por Decisión de la Junta Única de Resolución (JUR). De acuerdo con esta nueva notificación, los requerimientos de MREL con los que tiene que cumplir UNI a nivel consolidado son los siguientes:

	MREL		Subordinación	
	TREA	LRE	TREA	LRE
a 1 de enero de 2022	15,63%	5,24%	-	-
a 1 de enero de 2024	22,01%	5,91%	-	-
a 31 de julio de 2024	22,01%	6,58%	18,69%	6,58%