

Viernes, 4 de febrero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/02/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	867,92	866,11	-1,81	-0,21%	Febrero 2022	8.674,0	-15,40	Yen/\$	1,146
IBEX-35	8.713,2	8.689,4	-23,8	-0,27%	Marzo 2022	---	---	Euro/£	1,192
LATIBEX	5.309,60	5.262,90	-46,7	-0,88%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.629,33	35.111,16	-518,17	-1,45%	USA 5Yr (Tir)	1,66%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	91,11
S&P 500	4.589,38	4.477,44	-111,94	-2,44%	USA 10Yr (Tir)	1,85%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.792,70
NASDAQ Comp.	14.417,55	13.878,82	-538,73	-3,74%	USA 30Yr (Tir)	2,16%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	22,36
VIX (Volatilidad)	22,09	24,35	2,26	10,23%	Alemania 10Yr (Tir)	0,14%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44
Nikkei	27.241,31	27.439,99	198,68	0,73%	Euro Bund	166,53	-1,29%	Niquel \$/Tn	23.225
Londres(FT100)	7.583,00	7.528,84	-54,16	-0,71%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.115,27	7.005,63	-109,64	-1,54%	España 5Yr (Tir)	0,22%	+13 p.b.	1 mes	-0,561
Frankfort (DAX)	15.613,77	15.368,47	-245,30	-1,57%	España 10Yr (TIR)	0,93%	+14 p.b.	3 meses	-0,547
Euro Stoxx 50	4.222,05	4.141,02	-81,03	-1,92%	Diferencial España vs. Alemania	79	+4 p.b.	12 meses	-0,429

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.744,56
IGBM (EUR millones)	1.818,34
S&P 500 (mill acciones)	2.712,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.679,20

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,146

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,19	-0,08
B. SANTANDER	3,28	3,30	-0,02
BBVA	5,64	5,70	-0,05

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (enero): Est: +175.000; ii) Empleo privado (enero): Est: +215.000; iii) Tasa desempleo (enero): Est: 3,9%

iv) Horas medias semanales (enero): Est: 34,7; v) Ingresos medios hora (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,2%

Alemania: i) Pedidos fábrica (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,2%; ii) PMI construcción (enero): Est: 49,5

Francia: i) Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,5%; ii) Prod manufacturas (diciembre): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 0,5%

Reino Unido: PMI construcción (enero): Est: 54,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ayco-enero	41 x 10	25/01/2022 al 08/02/2022	Desembolso EUR 0,63

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Al contrario de lo que esperábamos, la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, concretamente la rueda de prensa posterior a la misma, mantenida por su presidenta, la francesa Christine Lagarde, sí tuvo consecuencias, y muchas, de cara al comportamiento de los mercados financieros de la región. **Así, el tono menos “complaciente” con la alta inflación adoptado por Lagarde y el hecho de que en esta ocasión no reiteró que no iba a haber subidas de tipos oficiales en 2022 provocó**

Viernes, 4 de febrero 2022

que tanto las bolsas como los bonos se giraran bruscamente a la baja, y que el euro se fortaleciera con relación al dólar. Lagarde vino a señalar, aunque no de forma directa, que todas las opciones estaban abiertas en relación a posibles actuaciones del BCE para frenar la alta inflación, postura que no cuadra demasiado con el comunicado publicado por el Consejo tras su reunión, que es más continuista y que está más en línea con lo esperado por los inversores. Además, Lagarde también señaló que la inflación se estaba acercando mucho al objetivo del BCE. Según dijo la presidenta del BCE, las reuniones de marzo y junio serán muy relevantes de cara a la evaluación de los datos macro que se hayan publicado hasta entonces y, por ello, para la toma de decisiones por parte del BCE-ver sección de Economía y Mercados para un análisis más detallado del tema-

Esta nueva postura claramente menos “acomodaticia” de Lagarde sorprendió mucho a unos inversores que ya descuentan posibles alzas de los tipos de interés oficiales, bien en junio, bien en septiembre. Todo ello propició que los precios de los bonos cayeran con fuerza y, por consiguiente, que sus rendimientos se dispararan al alza, llevando, por ejemplo, al del bono español con vencimiento a 10 años a superar el 0,9%, nivel que no alcanzaba desde hace mucho tiempo. Igualmente, las primas de riesgo de los países de la periferia del euro se dispararon al alza. En las bolsas únicamente los bancos reaccionaron de forma positiva a este repunte de los rendimientos de los bonos, mientras que los valores de crecimiento, que ya habían mostrado gran debilidad antes de la reunión del BCE, lastrados por la fuerte caída que en operaciones fuera de hora habían experimentado las acciones de Meta (antigua Facebook), fueron duramente castigados por los inversores. Al cierre de la sesión los principales índices bursátiles de la Eurozona terminaron el día con fuertes caídas.

En Wall Street la sesión de AYER también fue muy negativa, con los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos y los ligados a las redes sociales, sufriendo un duro castigo, arrastrados por la caída del 26% que experimentaron las acciones de Facebook tras dar a conocer unas cifras trimestrales y unas expectativas de negocio muy por debajo de lo estimado por el consenso de analistas. Para poner en perspectiva el desplome de AYER de las acciones de Meta, señalar que la compañía perdió durante la sesión \$ 230.000 millones de capitalización. En este sentido, señalar que sólo hay 30 compañías del S&P 500 que capitalicen más de ese importe. El fuerte castigo recibido por los valores de crecimiento -en este mercado los rendimientos de los bonos también se dispararon al alza- llevó al Nasdaq Composite a ceder un 3,7% durante la jornada, su mayor descenso en un día desde el mes de septiembre de 2020. El S&P 500 también cayó con fuerza, ya que el peso relativo de los grandes valores tecnológicos también es muy elevado en este índice. El Dow Jones se defendió algo mejor, apoyándose en el buen comportamiento de las acciones de los grandes bancos y en el “menos malo” de los valores del sector de la energía. Destacar que AYER el precio del crudo volvió a subir con fuerza, superando al cierre los \$ 90 por barril, algo que no sucedía desde 2014.

HOY, en principio, y aunque parezca sorprendente, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela de los mercados asiáticos, los cuales han obviado por completo las fuertes caídas que experimentaron los índices de Wall Street durante la jornada de AYER. Entendemos que en este comportamiento ha tenido mucho que ver la fortaleza que esta madrugada están mostrando los futuros de estos mismos índices, lo que implica que HOY la bolsa estadounidense se prepara para rebotar con fuerza. La principal razón de esta inesperada reacción

Viernes, 4 de febrero 2022

hay que buscarla en la publicación de los resultados trimestrales de dos compañías estadounidenses ligadas a las redes sociales, Snap y Pinterest, las cuales, a diferencia de lo mostrado por Facebook, han sido capaces de adaptarse a las nuevas restricciones de privacidad impuestas por Apple y han obtenido unas muy positivas cifras en el trimestre. De hecho, Snap ha presentado beneficios por primera vez en su historia. Todo ello ha provocado fuertes revalorizaciones de las acciones de ambas compañías en operaciones fuera de hora, con las de Snap subiendo más del 50% y las de Pinterest el 28%. Además, y hay que resaltar que el peso relativo de esta compañía en los índices es muy superior al de las anteriores, las acciones de Amazon subieron un 17%, también en operaciones fuera de hora, apoyadas en unas grandes cifras trimestrales, tanto de su negocio *retail* como de su negocio de la “nube”.

Por lo demás, decir que HOY la principal cita de las bolsas será la publicación en EEUU de los datos de empleo no agrícola del mes de enero. Si bien los analistas esperan que en el citado mes se hayan generado unos 175.000 empleos netos, es muy factible que no se alcance esa cifra. Sin embargo, no esperamos que la reacción de los inversores sea negativa, ya que este flojo comportamiento del mercado laboral estadounidense en el mes estaría justificado por el impacto en el mismo de la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron, por lo que la debilidad será sólo temporal. No obstante, sí que habrá que estar atentos a la publicación de la evolución de los ingresos medios por hora en el mes, ya que esta cifra es claramente inflacionista.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** resultados 2021; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);

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

- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 4T2021;
- **VINCI (DG-FR):** resultados 4T2021;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 4T2021;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de enero 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Regeneron Pharmaceuticals (REGN-US):** 4T2021;

Viernes, 4 de febrero 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios, bajó hasta los 46,6 puntos desde los 55,8 puntos del mes de diciembre, indicando contracción mensual de la actividad por primera vez desde el mes de marzo de 2021**. La lectura quedó muy por debajo de los 52,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los analistas de IHS Markit en su informe señalan que **la actividad del sector servicios de España se enfrentó a un mes desafiante debido al impacto de la variante Ómicron del Covid-19, ya que tanto la actividad como los nuevos pedidos disminuyeron con respecto de finales de 2021**. No obstante, además del desafío de la variante Ómicron, hubo informes de una creciente incertidumbre en el mercado, puesto que las rápidas tasas de inflación causaron cierta preocupación en las empresas de servicios y entre sus clientes. Sin embargo, tal vez reflejando las esperanzas de que los contrataciones del primer mes del año resulten ser transitorios, el crecimiento del empleo se mantuvo, mientras que la perspectiva a medio plazo se considera ampliamente positiva.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) optó ayer, como era esperado, por mantener todos los principales parámetros de su política monetaria sin cambios y por mantener su “hoja de ruta” sin cambios**. De este modo, el tipo de interés de referencia a corto plazo se mantuvo en el 0,0%; el tipo de interés de depósito en el -0,5%; y el marginal de crédito en el 0,25%. Además, anunció que continuará comprando bonos bajo el paraguas del programa de compra de emergencia para la pandemia, el PEPP, aunque a un ritmo inferior al del pasado trimestre y hasta que éste finalice a finales de marzo, y que aumentará de forma temporal sus compras de bonos bajo el paraguas del APP durante el 2T022 y el 3T2022 cuando se dé por finalizado el PEPP. **El Consejo también señaló que tiene intención de seguir reinvertiendo el importe de los bonos que venzan comprados bajo el paraguas del PEPP al menos hasta el final de 2024**. Además, dejó abierta la puerta para poder seguir invirtiendo en un futuro el importe de los bonos que venzan comprados bajo el paraguas del APP. Por último, señaló que espera que los tipos de interés de referencia se mantengan a los niveles actuales o a niveles inferiores hasta que se alcance el objetivo de inflación y que sólo aumentará estos tipos de interés cuando se den por finalizados los programas de compra de activos.

En los que hace referencia a la inflación, **el Consejo destacó** que los actuales parámetros de su política monetaria implican que la inflación permanecerá de forma transitoria por encima del objetivo, pero **que está preparado para ajustar sus herramientas de política monetaria para asegurarse que la inflación se estabiliza en el medio plazo en el 2%**.

Por su parte, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dedicó mucho de la rueda de prensa que mantuvo tras la reunión del Consejo hablar de la inflación. Así, y según recogió ayer *elEconomista.es*, Lagarde afirmó que la inflación era más elevada de lo que se pensaba que la inflación aumentó al 5,1% interanual en enero y es probable que siga siendo alta a corto plazo, pero que el impacto directo de la energía representó la mitad de la subida de enero. También aseguró que, en la Eurozona, a diferencia de en el Reino Unido, el incremento de los salarios es débil.

Además, Lagarde dijo que la economía de la Eurozona está siendo menos afectada por la pandemia en esta ocasión, pero que el crecimiento será menor en el 1T2022 ya que la escasez de suministros frena la actividad y sigue siendo “un viento en contra”. Asimismo, Lagarde aseguró que “los cuellos de botella pueden estar empezando a ceder, pero pueden persistir durante algún tiempo”.

Pero lo que más impactó a los inversores fue el hecho de que en esta ocasión, y a diferencia de lo que venía haciendo hasta ahora, Lagarde no negó categóricamente la posibilidad de que suban los tipos en 2022.

Viernes, 4 de febrero 2022

Valoración: si bien tanto el resultado del Consejo de Gobierno del BCE como el comunicado emitido tras el mismo y la mayor parte de la rueda de prensa de Lagarde cumplieron con lo esperado, el hecho de que en esta ocasión la presidenta del BCE no rechazara totalmente la posibilidad de que la institución suba sus tasas de interés de referencia en el 2022 hizo que muchos inversores interpretaran un cambio en el discurso del BCE. Sin embargo, esta “no negación” por parte de Lagarde cuadra mal con lo señalado en el propio comunicado del Consejo, en el que se indica que no habrá subidas de tipos hasta la finalización de los programas de compras de activos y éstos, en principio, se supone que permanecerán vigentes hasta el final del presente ejercicio. Entendemos que Lagarde no ha querido mojarse, como buena política que es, por si la inflación se mantiene más tiempo del esperado a niveles elevados y el BCE tiene que cambiar su hoja de ruta actual. El resultado de la intervención de Lagarde fue; euro al alza, bonos a la baja y rendimientos al alza y renta variable a la baja. Entendemos que la presidenta del BCE no habrá quedado muy satisfecha del resultado de la misma.

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora IHS Markit, bajó en su lectura final de enero hasta los 52,3 puntos desde los 53,3 puntos de diciembre**, quedando ligeramente por debajo de los 52,4 puntos de su lectura preliminar del mes, que era, además, lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Según señalan los analistas de IHS Markit en su informe, **la actividad privada de la Eurozona se desaceleró de nuevo en enero, después de que su crecimiento se debilitara en el 4T2021**. Las empresas informaron de una demanda moderada y persistentes restricciones en términos de escasez de mano de obra y problemas de suministro de materias primas como resultado de la pandemia. Esta desaceleración coincide con el endurecimiento de las medidas de contención para combatir el virus en la región en medio de un fuerte aumento de contagios de Covid-19. IHS Markit destaca que España ha sido el país más afectado, registrando de nuevo una contracción en el mes en su actividad privada, mientras que en Italia la actividad empresarial se ha estancado; en ambos países la contracción se vinculó a la disminución de la actividad del sector servicios. Mientras tanto, Francia registró la expansión más débil desde abril de 2021. No obstante, la actividad en Alemania resistió mejor, lo que podría indicar que el impacto de la variante del coronavirus denominada Ómicron será más corto y menos severo que las olas de virus anteriores. Así, tras haber sido golpeada fuertemente por la variante Ómicron a fines del año pasado, la actividad del sector servicios de nuevo se está recuperando en Alemania y la producción manufacturera está aumentando.

Por último, y siempre según los analistas que elaboran el índice, **un motivo de preocupación es que las presiones inflacionistas continúan aumentando, y es probable que la fuerte subida de los precios de la energía aumente aún más las presiones de los precios al alza en los próximos meses**. Los hogares ya se muestran afectados y las empresas se enfrentan a nuevos aumentos de los costes. Además, las tensiones en Ucrania también plantean un nuevo riesgo a la baja para las perspectivas, y es probable que cualquier empeoramiento de esta crisis disminuya aún más la confianza empresarial.

Por su parte, la lectura final de enero del PMI servicios de la Eurozona bajó hasta los 51,1 puntos desde los 53,1 puntos de diciembre, quedando también ligeramente por de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 51,2 puntos y que era lo que esperaban los analistas.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania** subió en su lectura final de enero hasta los 52,2 puntos desde los 48,7 puntos de diciembre, quedando en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. Por su parte, la lectura final de enero del PMI servicios de **Francia** bajó hasta los 53,1 puntos desde los 57,0 puntos de diciembre, alcanzando el mismo nivel que su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia** bajo en enero hasta los 48,5 puntos desde los 53,0 puntos de diciembre, indicando contracción mensual de la actividad por primera vez desde abril de 2021. En este caso los analistas esperaban una lectura superior, de 50,0 puntos.

Valoración: tal y como era de esperar, el impacto de la última ola de la pandemia y de las restricciones impuestas para intentar combatirla lastró la actividad privada en la Eurozona, especialmente la de los sectores de servicios, que son los que más necesitan la interactividad con los clientes. España y Italia se mostraron como las más afectadas de entre las grandes economías de la región. Habrá que esperar a ver si, como ha sucedido en Alemania y en el Reino Unido, una vez pase la ola de la pandemia la actividad se recupera rápidamente.

Viernes, 4 de febrero 2022

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en la Eurozona el 2,9% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 26,2% (23,7% en noviembre)**. Los analistas esperaban un aumento en el mes de esta variable del 3,0% y uno en tasa interanual del 26,4%.

Además, Eurostat publicó que **el incremento medio anual del IPP en la Eurozona fue en 2021 del 12,2% con relación a 2020**.

Con relación a noviembre, en el mes de diciembre los precios aumentaron en la Eurozona un 7,0% en el sector de la energía; un 0,7% en el de los bienes intermedios; un 0,6% en el de los bienes de consumo no duradero; un 0,3% en el de los bienes de equipo; y un 0,2% en el de consumo duradero. **Los precios en la industria total sin energía aumentaron un 0,5% con relación a noviembre**.

En tasa interanual, los precios aumentaron un 73,4% en el sector energético; un 18,6% en el de bienes intermedios; un 4,8% en el de bienes de consumo duradero; un 4,6% en el de bienes de equipo; y un 4,5% en el de bienes de consumo no duradero. **Los precios de la industria total sin energía aumentaron un 10,0% en tasa interanual**.

• REINO UNIDO

. Tal y como se esperaba, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) aprobó por 5 votos contra 4 subir sus tipos de referencia en 25 puntos básicos (p.b.), hasta el 0,5%, con cuatro miembros del comité apoyando un alza superior, de 50 p.b., hasta el 0,75%**. No obstante, los miembros del comité anunciaron que una nueva alza de tipos sería necesaria en los próximos meses si la economía evoluciona como se espera.

En el comunicado de la reunión, **el comité elevó el pico que alcanzará la inflación hasta el 7,25% en el mes de abril desde su anterior estimación del 6,0%**. Recordar que el objetivo de inflación del BoE es del 2,0%. Según el comité, esta revisión refleja los mayores precios de la energía y de los bienes. Por otro lado, en el comunicado se señala que el mercado laboral continúa muy tensionado, por lo que espera incrementos de los salarios.

Por último, señalar que **de forma unánime el comité votó comenzar el proceso de reducción del balance del BoE**, que actualmente tiene un tamaño de £ 895.000 millones, algo que hará no reinvertiendo el importe de los bonos del mismo que venzan. De esta forma se espera que para 2025 el balance se haya reducido en £ 200.000 millones.

Valoración: *sin sorpresas por parte del comité, que cumplió casi al 100% con lo esperado: i) subir sus tasas de referencia hasta el 0,5% y ii) comenzar el proceso de reducción de su balance. Quizás lo más llamativo de la reunión es que 4 de los 9 miembros del comité apoyaron un alza mayor de los tipos de referencia, de medio punto porcentual. Los mercados de valores y la libra reaccionaron de forma modesta al anuncio, mientras que los bonos prosiguieron sus caídas, lo que impulsó sus rendimientos al alza.*

. El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, subió en el mes de enero hasta los 54,1 puntos desde los 53,6 puntos de diciembre**, cuando alcanzó su nivel más bajo en 10 meses. La lectura superó además los 53,4 de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Según la consultora que elabora el índice, **la recuperación en la producción del sector de servicios del Reino Unido cobró impulso durante enero cuando las restricciones impuestas para combatir la propagación de la variante Ómicron comenzaron a disminuir** y la demanda de los clientes se recuperó. Sin embargo, una recuperación más rápida en la actividad comercial estuvo acompañada por presiones de costes más pronunciadas a principios de 2022. Los esfuerzos posteriores para trasladar las facturas de energía, los costos de transporte y los salarios del personal más altos llevaron a la tasa de inflación más alta desde que comenzó la encuesta en julio de 1996.

Viernes, 4 de febrero 2022

- EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendieron en 23.000 en la semana del 29 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 238.000 peticiones**. La lectura quedó algo por debajo de las 255.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de las última cuatro semanas de esta variable aumentó en 7.750 peticiones en la misma semana, hasta las 255.000.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 44.000 en la semana del 22 de enero, hasta los 1,628 millones**, lectura que se situó muy en línea con los 1,620 millones que esperaban los analistas.

. El índice de gestores de compras del sector de los servicios de EEUU, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, bajó en su lectura final de enero hasta los 51,2 puntos desde los 57,6 puntos de diciembre**. No obstante, la lectura superó a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 50,9 puntos que era, además, lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, bajó en enero hasta los 59,9 puntos desde los 62,3 puntos de diciembre**. La lectura, que fue la más baja en 16 meses, superó ligeramente los 59,7 puntos esperados por los analistas. Igualmente, cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Valoración: ambos índices adelantados de actividad confirmaron que el ritmo de expansión del sector de los servicios se vio muy afectado en el mes de enero como consecuencia del impacto de la última ola de la pandemia, que ha provocado muchas bajas laborales y que muchas personas hayan optado por permanecer en sus hogares. El sector servicios que, a diferencia del de las manufacturas, suele requerir de un mayor nivel de interacción personal con los clientes, ha sido, por ello, el más afectado. No obstante, creemos importante destacar dos temas: i) que, a pesar del Ómicron, ambos índices siguieron indicando expansión de la actividad con relación al mes precedente y que, concretamente el ISM, a un nivel históricamente alto; y ii) que, como muestra la revisión al alza de la lectura final del PMI servicios, en enero la actividad fue de menos a más, a medida que el país iba sobreponiéndose a la última ola de la pandemia. Es por ello, que creemos que este parón de la actividad será sólo puntual.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de fábrica descendieron el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre, en línea con lo esperado por los analistas**. Esta variable había subido siete meses de forma consecutiva hasta entonces.

Por su parte, y según la lectura final del dato, **los pedidos de bienes duraderos bajaron en diciembre el 0,7%, algo menos que el 0,9% estimado inicialmente, que era además lo esperado por los analistas**. Sin tener en cuenta las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos repuntaron en el mes analizado el 0,6%, algo más del 0,4% calculado inicialmente. A su vez, los pedidos de bienes de capital crecieron en diciembre el 0,3%, también por encima del 0,04% que se había estimado hace una semana.

Por último, **los pedidos de bienes no duraderos bajaron en el mes de diciembre el 0,2% con relación a noviembre**.

Viernes, 4 de febrero 2022

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NATURGY (NTGY)** presentará hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2021. Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo de la estimación prevista por el consenso de analistas *FactSet* de los mismos y los resultados de 2020:

RESULTADOS NATURGY 2021 (estimados) vs 2020

EUR millones	2020	2021E	var %
Ventas	15.345	18.964	23,6%
EBITDA	3.449	3.777	9,5%
EBIT	466	2.188	369,5%
Margin (%)	3,0	11,5	
Beneficio antes impuestos	-36	1.789	n.s.
Margin (%)	-0,2	9,4	
Beneficio neto	-347	1.094	n.s.
Margin (%)	-2,3	5,8	

Fuente: Estados financieros estimados por el consenso FactSet. Estados financieros de NTGY.

Noticias destacadas de Empresas

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** no descarta nuevos ajustes de plantilla con el objetivo de "mantener la rentabilidad" del grupo, que ha presentado unas pérdidas de EUR 403 millones en su 1T2022 (octubre-diciembre) lastrado por las disrupciones en la cadena de suministro y los problemas en su negocio *Onshore* (eólica terrestre), según indicaron los directivos de la compañía. En una rueda de prensa con motivo de la presentación de los resultados del 1T2022 de la compañía, el consejero delegado de SGRE, Andreas Nauen, que será relevado en el cargo a finales de este mes por Jochen Eickholt, señaló que la labor de la dirección es asegurar que se mantiene la rentabilidad de la empresa y que se toman "todas las decisiones necesarias para hacerlo", por lo que subrayó que "todas medidas de costes están encima de la mesa".

Por otro lado, el diario *Expansión* informó hoy que la dirección de SGRE ha dejado en manos de su matriz Siemens la decisión de una posible Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión sobre sus acciones.

. El diario *Expansión* recoge hoy que el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, indicó que el banco quiere compatibilizar el crecimiento, que es su prioridad, con la devolución de fondos propios a los accionistas, que lo merecen. Asimismo, BBVA prevé que en 2022 los ingresos recurrentes aumentarán "a doble dígito" y mantendrá el foco en los "segmentos más rentables". Los gastos crecerán "por debajo de la inflación" y el coste de riesgo se situará alrededor de 100 puntos básicos. Además, BBVA no descarta pujar por el mexicano Banamex si se plantea una venta por negocios.

. La Junta General de **LOGISTA (LOG)**, celebrada ayer, 3 de febrero de 2022, aprobó la siguiente propuesta del Consejo de Administración de aplicación del resultado del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2021, de LOG.:

- Beneficio Neto: EUR 276.645.186,96
- A Dividendos (EUR 1,24 /acción) EUR 164.298.640,67
 - A cuenta (EUR 0,41 por acción) (Acuerdo Consejo de Administración de 22 de julio de 2021) EUR 54.116.140,67
 - Complementario EUR 0,83 por acción EUR 110.182.500,00
- A Reservas Voluntarias EUR 112.346.546,29

Viernes, 4 de febrero 2022

. Según informó el diario *Expansión*, **AENA** ha comenzado a recibir los primeros autos de los tribunales que desestiman su pretensión de que un juez eleve al Tribunal Constitucional (TC) una cuestión de inconstitucionalidad sobre la ley que recorta los importes que puede cobrar a los comercios instalados en sus aeropuertos. Al menos dos juzgados de diferente nivel han decidido no atender la petición del gestor aeroportuario. Así, ayer la Audiencia Provincial de Madrid rechazó la petición de AENA.

. La compañía concesionaria india IRB, participada por **FERROVIAL (FER)** a través de su filial Cintra (ostenta un 25,8% del capital de IRB), ha firmado uno de los mayores contratos de concesión en el país para la construcción y posterior explotación de la nueva autopista de tres carriles por sentido en el Estado de Uttar Pradesh. Se trata de un corredor de 127 kilómetros de longitud que requiere inversiones por importe de EUR 800 millones. La concesionaria india de FER tendrá un derecho de explotación durante los siguientes 36 años y recibirá una subvención pública de algo más de EUR 200 millones.

. *Expansión* recoge en su edición de hoy que **REPSOL (REP)** ha cerrado un acuerdo con la farmacéutica estadounidense Charles River para el suministro de electricidad 100% renovable por 30,5 MW de capacidad de un parque eólico en Aragón. En concreto, el contrato de compraventa de energía virtual (VPPA) está asociado a un parque eólico que estará en funcionamiento en 2023 y que forma parte del proyecto Delta II de REP.

. El Banco Central Europeo (BCE) ha comunicado a **BANKINTER (BKT)** los requerimientos mínimos de capital para el ejercicio 2022 y el resultado de su evaluación supervisora. De acuerdo con la comunicación del BCE, el perfil de riesgo de BKT sigue invariable respecto al de ejercicios anteriores y continúa situado en el grupo de entidades españolas y europeas con el requerimiento de capital más bajo.

El requerimiento SREP a nivel consolidado exige al grupo BKT mantener una ratio mínima de *Common Equity Tier I (CET1)* del 7,726% y una ratio de Capital Total mínima de 11,79%. El requerimiento de CET1 se compone de un nivel mínimo de CET1 exigido por Pilar 1 del 4,50%, el requerimiento de Pilar 2 (P2R) y el colchón de conservación de capital del 2,50%.

Estas ratios mínimas incluyen un requerimiento de capital por P2R del 1,29% (0,726% se cubre con CET1), de los que 0,09% vienen determinados sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE

A cierre de 2021, el grupo BKT contaba con una ratio de CET1 de 12,05%, y una ratio de Capital del 15,39%, muy por encima de los mínimos exigidos.

. Una vez conocidos los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*), **BANCO SANTANDER (SAN)** ha sido informado por el Banco Central Europeo ("BCE") sobre su decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital efectivos a 1 de marzo de 2022.

La decisión del BCE establece un requerimiento de Pilar 2 (P2R), a nivel individual y consolidado, del 1,50%, del que al menos el 0,84% debe ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (CET1), manteniéndose sin cambios con respecto al establecido en la última decisión de SREP efectiva el 1 de enero de 2020. El P2R, agregado a los requisitos de Pilar 1, el colchón de conservación de capital, el requisito derivado de la consideración de Santander como entidad financiera sistémica global, y el colchón de capital anticíclico resulta en el total de requisitos mínimos prudenciales de capital. La siguiente tabla muestra los requisitos mínimos de capital CET1 y capital total, y las ratios de SAN a 31 de diciembre de 2021, en términos *phased-in*:

	REQUISITOS MINIMOS		SITUACIÓN A 31/12/2021	
	Consolidado	Individual	Consolidado	Individual
CET1	8,85%	7,85%	12,51%	16,90%
Capital Total	13,01%	12,01%	16,81%	22,21%

Tal y como se describe en la tabla, SAN mantiene un excedente de capital sobre los requisitos exigidos, tanto a nivel consolidado como individual. Estos requisitos de capital no implican ninguna limitación de distribuciones o de pagos a los titulares de los valores Additional Tier 1 de SAN.