

Miércoles, 18 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/05/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	17/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	833,89	845,59	11,70	1,40%	Mayo 2022	8.488,0	12,30	Yen/\$	1,053
IBEX-35	8.353,7	8.475,7	122,0	1,46%	Junio 2022	8.465,0	-10,70	Euro/£	1,184
LATIBEX	5.858,10	5.926,30	68,2	1,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	32.223,42	32.654,59	431,17	1,34%	USA 5Yr (Tir)	2,95%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	111,93
S&P 500	4.008,01	4.088,85	80,84	2,02%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.825,00
NASDAQ Comp.	11.662,79	11.984,52	321,73	2,76%	USA 30Yr (Tir)	3,16%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	21,78
VIX (Volatilidad)	27,47	26,10	-1,37	-4,99%	Alemania 10Yr (Tir)	1,04%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs	4,26
Nikkei	26.659,75	26.911,20	251,45	0,94%	Euro Bund	152,54	-0,97%	Niquel \$/Tn	26.300
Londres(FT100)	7.464,80	7.518,35	53,55	0,72%	España 3Yr (Tir)	1,02%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.347,77	6.430,19	82,42	1,30%	España 5Yr (Tir)	1,35%	+12 p.b.	1 mes	-0,546
Frankfort (DAX)	13.964,38	14.185,94	221,56	1,59%	España 10Yr (TIR)	2,11%	+11 p.b.	3 meses	-0,403
Euro Stoxx 50	3.685,34	3.741,51	56,17	1,52%	Diferencial España vs. Alemania	107	+1 p.b.	12 meses	0,182

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.028,88
IGBM (EUR millones)	1.091,71
S&P 500 (mill acciones)	2.466,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.325,73

IPC subyacente de la Eurozona (var % interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,053

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,79	4,78	0,01
B. SANTANDER	2,78	2,78	0,00
BBVA	4,91	4,90	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (abril): Est MoM: -1,0%; Est: 1,765 millones; ii) Permisos construcción (abril; preliminar): Est: 1,800 millones

Reino Unido: i) IPC (abril): Est MoM: 2,5%; Est YoY: 9,0%; ii) IPC subyacente (abril): Est YoY: 5,9%

iii) Índice precios producción / IPP (abril): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 6,6%

Zona Euro: i) IPC (abril; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 7,5%; ii) IPC subyacente (abril; final): Est YoY: 3,5%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-mayo 2022	1 x 87	11/05/2022 al 24/05/2022	Compromiso EUR 0,278
Almirall-mayo 2022	1 x 65	13/05/2022 al 30/05/2022	Compromiso EUR 0,186

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER los mercados de valores europeos y estadounidenses retomaron el rally alcista comenzado hace unos días, con los inversores animados por las noticias que llegaban desde China sobre el levantamiento de algunas restricciones en Shanghái, ciudad cuyos residentes llevan confinados cerca de mes y medio como consecuencia de la política de "Covid-cero" que siguen implementando las autoridades del país asiático. Aunque existen muchas dudas sobre el

Miércoles, 18 de mayo 2022

mencionado levantamiento de restricciones en la ciudad, anuncio que ha sido recibido con gran escepticismo por los habitantes de la misma, y a pesar de que en muchas localidades del resto del país, incluida la capital Pekín, siguen apareciendo nuevos casos, los inversores optaron AYER por ver el “vaso medio lleno”, apostando claramente por los activos de riesgo, concretamente por la renta variable. Si bien el *rally* fue generalizado, tanto en Europa, donde únicamente el sector de la alimentación cerró en negativo, como en Wall Street, donde únicamente lo hizo el de consumo básico, los sectores catalogados como defensivos se quedaron algo rezagados, mientras que sectores como el tecnológico o el de la biotecnología, concretamente los de crecimiento, que han sido duramente castigados por los inversores en las bolsas en las últimas semanas, fueron los que lideraron las alzas. De este modo, todos los principales índices de estos mercados cerraron el día con importantes avances, destacando entre ellos el Nasdaq Composite, que terminó la jornada con un avance del 2,8%.

Consideramos que el *rally* que vienen experimentando las bolsas occidentales desde hace unos días va a tener una duración limitada, al ser producto, principalmente, de dos factores: i) el elevado pesimismo de los inversores, reflejado en múltiples indicadores de confianza, algo que suele funcionar bien como indicador contrario en los mercados de renta variable, propiciando este tipo de reacciones; y ii) el elevado nivel de sobreventa que presentaban hace unos días muchos valores y los principales índices, algo que también suele propiciar fuerte repuntes. Sin embargo, creemos que estamos asistiendo a uno de los típicos rebotes que suelen experimentar los mercados bajistas. Es más, de momento no identificamos catalizadores sólidos que puedan modificar la tendencia bajista de fondo de estos mercados, con el crecimiento de las principales economías yendo a menos; la inflación probablemente a más; y los tipos de interés manteniendo su tendencia alcista. Pensamos, por ello, que este tipo de *rallies* ofrecen una buena oportunidad para i) reducir la exposición a la renta variable, si el inversor está muy sobreponderado en este tipo de activos; y para ii) rotar las carteras, incrementando el peso de valores de corte más defensivo, que lo pueden hacer mejor en un entorno de bajo crecimiento y elevada inflación, reduciendo el de los valores que sigan presentando todavía valoraciones muy exigentes ligadas a unas expectativas de crecimiento de resultados que muy probablemente, si no lo están siendo ya, van a ser revisadas a la baja en los próximos meses. En sentido contrario, sí creemos importante recomendar “no volverse loco” con el *rally* y aumentar mucho nuestra exposición al riesgo por miedo a “quedarse fuera”. Esta actitud creemos que puede generar algún que otro disgusto en el corto/medio plazo. Es por tanto mejor, siempre en nuestra opinión, seguir actuando con prudencia a pesar de las recientes fuertes alzas que han experimentado muchos valores.

Por lo demás, señalar que AYER en EEUU se publicaron dos cifras macroeconómicas relevantes: las ventas minoristas y la producción industrial, ambas del mes de abril, que confirmaron que esta economía sigue mostrando gran resistencia. Nuestra duda, y la de muchos analistas, es hasta cuándo lo podrá seguir haciendo, sobre todo teniendo en cuenta que, como dijo AYER en un evento organizado por *The Wall Street Journal* el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, el banco central estadounidense está decidido a hacer lo que sea necesario para bajar la alta inflación. En ese sentido, Powell no descartó que las medidas de la Fed puedan generar “daño” a la economía estadounidense y señaló que comparte las opiniones de que lograr un “aterizaje suave” de la misma es una tarea complicada dada el contexto geopolítico actual. Si bien sus palabras enfriaron momentáneamente el ánimo de los inversores durante la sesión de AYER, al final éstos se decantaron claramente por las compras.

Miércoles, 18 de mayo 2022

HOY, y tras las alzas de AYER, esperamos que las bolsas europeas abran planas, sin una tendencia definida, en una sesión en la que se darán a conocer la lectura final del IPC de abril en la Eurozona, así como la lectura de este indicador y del índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido, también del mes de abril. En el primer caso no esperamos sorpresas, ya que normalmente la lectura final suele coincidir con su preliminar, mientras que en lo que hace referencia a los indicadores de precios del Reino Unido, cabe señalar que se espera en ambos casos importantes repuntes tanto en el mes como en términos interanuales, lo que meterá más presión aún a un Banco de Inglaterra (BoE) que está siendo acusado de no haber hecho suficiente para evitar que la inflación se haya descontrolado en el país. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street el que determine la tendencia que adoptan por la tarde las bolsas europeas. En un escenario tan complejo como el actual, reiteramos nuestro consejo de actuar con prudencia y delimitar muy bien el riesgo que cada uno está dispuesto y es capaz de asumir.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Metrovacesa (MVC):** descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 0,60 por acción; paga el día 20 de mayo;
- **Elecnor (ENO):** Junta General de Accionistas;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Amsterdam European Property Seminar*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Vallourec (VK-FR):** resultados 1T2022;
- **ABN AMRO Bank (AAVMY-NL):** resultados 1T2022;
- **Sonae SGPS (SON-PT):** resultados 1T2022;
- **Aviva (AV-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2022;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bath & Body Works (BBWI-US):** 1T2022;
- **Cisco Systems (CSCO-US):** 3T2022;
- **Lowe's (LOW-US):** 1T2022;
- **Target (TGT-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según cifras dadas a conocer por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, recogidas por *elEconomista.es*, **el déficit comercial de España alcanzó los EUR 15.416,5 millones en el 1T2022, importe un 372% superior al registrado en el mismo periodo de 2021**. El informe sobre comercio exterior de marzo refleja que el déficit energético alcanzó los EUR

Miércoles, 18 de mayo 2022

11.052,3 millones en el trimestre, lo que supone duplicar el del mismo periodo de 2021, mientras que el no energético se situó en EUR 4.364,1 millones, cifra que contrasta con el superávit de EUR 1.570,4 millones logrado en el 1T2021.

En el 1T2022 las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 23,9% en tasa interanual, hasta los EUR 89.611 millones, mientras que las importaciones crecieron el 39%, hasta los EUR 105.028 millones. Ambas cifras alcanzaron sus máximos históricos para un primer trimestre. Así, **la tasa de cobertura -cociente entre exportaciones e importaciones- se situó en el 85,3%**.

***Valoración:** a medida que se recupera la actividad económica en España, el país recupera su déficit comercial crónico, principalmente por la dependencia energética exterior de nuestra economía, como por el importante peso que tiene en ella el consumo privado (importaciones de muchos bienes). Si bien es cierto que las empresas españolas son ahora mucho más exportadoras que antes, ello no evita que, en el momento que nuestra economía crece, el déficit comercial también lo haga.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del banco central de los Países Bajos y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Klaas Knot, dijo ayer que apoya una subida de 25 puntos básicos de los tipos de interés de referencia de la Eurozona en el mes de julio, aunque señaló que un importe superior no debería ser descartado** en el caso de ser necesario si la inflación en la región empeora.

Knot es el primer miembro del Consejo de Gobierno del BCE que da este paso, apoyando un potencial incremento de medio punto de los tipos de interés de referencia. Sus declaraciones propiciaron una nueva caída de los precios de los bonos, un repunte de sus rendimientos, con el del 10 años alemán situándose ya holgadamente por encima del 1,0%, y la recuperación del euro frente al resto de principales divisas.

. **Según la segunda estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,3% en el 1T2022 con relación al 4T2021, algo más del 0,2% estimado inicialmente**, que era, además, lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. Cabe recordar que en el 4T2021 el PIB de la región se había expandido igualmente aun ritmo intertrimestral del 0,3%.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 5,1% en el 1T2022 (4,7% en el 4T2021), también algo por encima del 5,0% estimado inicialmente y que era lo que habían proyectado los analistas.

A su vez, **el empleo creció en la Eurozona el 0,5% en el 1T2022 con relación al 4T2021**, trimestre este último en el que se había expandido a un ritmo del 0,4%. En tasa interanual en el trimestre analizado el empleo creció el 2,6% en la Eurozona, tras haberlo hecho el 2,1% en el 4T2021.

***Valoración:** la segunda estimación del PIB de la Eurozona correspondiente al 1T2022 viene a corroborar lo señalado en su momento: que la economía de la región se ha mostrad0 más resistente de lo que habría cabido esperar en este periodo, apoyada en el efecto positivo que en muchos sectores tuvo el levantamiento de las restricciones implementadas a finales de 2021 para tratar de limitar la expansión de la variante Ómicron del Covid-19. No obstante, el escenario macro de la región ha cambiado sustancialmente en el 2T2022, ya con la guerra de Ucrania y con las sanciones impuestas a Rusia por la Unión Europea (UE) pasando factura en términos de crecimiento e inflación. Serán por tanto los datos del 2T2022 los que realmente nos den una imagen más real del momento por el que atraviesa la economía de la Eurozona.*

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **en el periodo de tres meses de enero a marzo el número de empleados aumentó en 83.300, muy por encima de los 7.500 empleados que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** Además, **la tasa de desempleo bajó 0,3 puntos porcentuales, hasta el 3,7%**, mejorando igualmente el 3,8% que esperaban los analistas. Esta es la tasa de desempleo más baja desde la alcanzada en el año 1974. Según la ONS, por primera vez desde que existen datos, en el Reino Unido hay más empleos vacantes que desempleados. Además, y según señaló en su informe la ONS, hay un número récord de personas que están pasando desde la inactividad a formar parte del mercado laboral.

Miércoles, 18 de mayo 2022

Por otra parte, y también según la ONS, **en el mes de abril el número de desempleados bajó en 56.900 con relación a marzo y frente a los 40.500 que esperaban los analistas.**

Valoración: *el mercado laboral del Reino Unido sigue muy tensionado, lo que se refleja en el fuerte incremento que están experimentando los salarios. Ante estos efectos de segunda ronda de la inflación, es muy presumible que el Banco de Inglaterra (BoE) continúe con su proceso de normalización de sus políticas monetarias en los próximos meses, lo que llevará a las tasas de interés oficiales a alcanzar niveles no vistos en muchos años.*

• EEUU

. En un evento organizado por *The Wall Street Journal*, el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo que el banco central estadounidense sigue enfocado en bajar la inflación y que continuará endureciendo las condiciones financieras hasta que la inflación comience a bajar de manera clara y convincente.** Sin embargo, rechazó ligeramente la sugerencia de que la Fed podría considerar aumentos de 75 pb o más de sus tipos de interés de referencia, aunque señaló que la Fed está preparada para moverse de manera más agresiva si la inflación no muestra signos de bajar. Al mismo tiempo, habló sobre la fortaleza de la economía y la capacidad del mercado laboral para capear una tasa de desempleo ligeramente más alta en busca de la estabilidad de precios. En ese sentido, afirmó que podrían generar algún "dolor" al restaurar la estabilidad de precios, pero que creen que podrán mantener un mercado laboral fuerte. Además, **reiteró su opinión de que hay vías para que la Fed diseñe un "aterrizaje suave" de la economía estadounidense,** aunque señaló que esto se ha vuelto más desafiante dadas las incertidumbres geopolíticas y los problemas en las cadenas de suministro, que aún deben ser subsanados.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas repuntaron en EEUU el 0,9% en el mes de abril con relación marzo, mes en el que crecieron finalmente el 1,4%.** La lectura de abril estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Después de ajustarse las cifras al aumento del IPC en el mes, que fue del 0,3%, las ventas minoristas crecieron el 0,6%.

Los mayores incrementos de las ventas se observaron en los establecimientos de productos variados (+4,0%); de automóviles y de piezas de automóviles (+2,2%); en ventas *online* (+2,1%); en bares y restaurantes (+2,0%) y en tiendas de aparatos electrónicos (+1,0%). En sentido contrario, las ventas minoristas descendieron en abril en las estaciones de servicio (-2,7%); en tiendas de materiales deportivos, de instrumentos musicales y de libros (-0,5%); y en establecimientos de comida y bebidas (-0,2%).

Excluyendo las partidas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron en abril el 0,6%, sensiblemente menos que el 2,1% que lo habían hecho en marzo pero por encima del 0,3% que esperaban los analistas.

Finalmente, **las ventas minoristas de productos básicos excluyendo las ventas en las estaciones de servicios y de automóviles, el denominado grupo de control, aumentaron en abril el 1,0%** con relación a marzo, superando igualmente el incremento del 0,6% que esperaba el consenso.

Valoración: *tal y como se esperaba, las ventas minoristas volvieron a mostrar gran fortaleza en el mes de abril, con los consumidores aumentando sus compras a pesar de la elevada inflación. La gran incógnita que nos plantea este comportamiento es su potencial duración. Si bien el mercado laboral estadounidense permite en la actualidad que la persona que quiera trabajar lo pueda hacer, lo que siempre da mucha tranquilidad a los consumidores, la elevada inflación sigue minando mes tras mes su capacidad de gasto. De momento, y como se pudo comprobar en las cifras del PIB del 1T2022, dos de los componentes más relevantes que conforman la demanda interna estadounidense, el consumo privado y la inversión empresarial, siguen fuertes, lo que son buenas noticias para la economía de EEUU.*

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial aumentó en abril el 1,1% con relación a marzo en EEUU, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** De esta forma esta variable encadena cuatro meses de avances mensuales consecutivos del 0,8% o superiores. En términos interanuales la producción industrial aumentó en abril el 6,4% (+5,4% en marzo).

Miércoles, 18 de mayo 2022

Por su parte, la **producción manufacturera creció en abril el 0,8% con relación a marzo**, también muy por encima del 0,3% que esperaban los analistas. En tasa interanual, esta variable repuntó en abril el 5,8% (4,8% en marzo). A su vez, la producción de las utilidades subió en el mes analizado el 2,4%, mientras que la minera lo hizo el 1,6%.

Por último, señalar que la capacidad de producción utilizada subió en abril hasta el 79,0% desde el 78,2% de marzo, superando también el 78,5% que habían proyectado el consenso.

Valoración: *muy buenas cifras las de la producción industrial de abril en EEUU, que vienen a confirmar que el sector mantiene un buen ritmo de crecimiento. Lo más llamativo, sin embargo, es el hecho de que la capacidad de producción utilizada haya repuntado tanto en los últimos meses, hasta situarse en el 79%, nivel que no alcanzaba desde diciembre de 2018. La capacidad de producción no utilizada suele ser un buen antidoto contra la inflación, ya que permite a las empresas, cuando la demanda de sus productos es fuerte, aumentar las producciones evitando así subir precios. El problema es que este ratio se está acercando ya al nivel del 80%, donde se mantenía de forma estable antes de la Gran Crisis Financiera, por lo que podríamos decir que su margen de "mejora" es ya muy limitado. A partir de ese nivel, y ante la imposibilidad de esta variable de seguir mejorando, pueden surgir nuevas presiones inflacionistas en la economía estadounidense si la fortaleza de la demanda se mantiene.*

. **El índice que mide el estado del mercado residencial de EEUU**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda, *the National Association of Home Builders (NAHB)*, **bajó en el mes de mayo hasta los 69 puntos desde los 77 puntos de abril, quedando muy por debajo de los 75 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La lectura de mayo es la más baja alcanzada por este indicador desde el mes de junio de 2020. El sector se está viendo lastrado por el incremento de las tasas de interés hipotecarias y por el aumento de los costes de construcción. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que hay más opiniones positivas entre los promotores sobre el estado del sector que negativas y por debajo de ese nivel, lo contrario.

El subíndice que mide las ventas actuales bajó en mayo 8 puntos, hasta los 76, mientras que el que mide el tráfico de compradores lo hizo 9 puntos, hasta los 52 puntos y el que mide las expectativas de ventas para los próximos seis meses descendió 10 puntos, hasta los 63 puntos.

Según los analistas de la NAHB el mercado de la vivienda se enfrenta a retos cada vez mayores. Los costes de los materiales de construcción aumentaron en mayo un 19% con respecto al año anterior y, en menos de tres meses, las tasas hipotecarias han subido a su nivel más elevado en 12 años. Por ello, y siempre según estos analistas, **según las condiciones de asequibilidad actuales, menos del 50% de las ventas de viviendas nuevas y existentes son asequibles para una familia media**.

• JAPÓN

. **El PIB de Japón se contrajo un 1,0% en el 1T2022 con relación al trimestre precedente y en términos anualizados**, lo que supone una caída menor que la esperada por los analistas, que era del 1,8%. Además, el trimestre anterior Japón registró un crecimiento del PIB del 3,8%, revisado a la baja desde una primera estimación de un crecimiento del 4,6%. La principal sorpresa fue una caída marginal del 0,1% anualizada del consumo privado, lo que se explica como el principal lastre que refleja el impacto de la variante Ómicron del coronavirus en la economía del país.

La demanda privada se sustentó en el crecimiento moderado de la inversión en capital, mientras que la inversión en el segmento residencial inmobiliario fue un ligero lastre. El principal factor fue la demanda externa neta, ya que el crecimiento de las importaciones fue superior al de las exportaciones, que estuvieron a grandes rasgos en línea con las del trimestre anterior. Además, ese factor se combinó con sucesivas reducciones de la inversión pública.

Así, el crecimiento del PIB de Japón en el año fiscal 2021 alcanzó el 2,1%, igualando las últimas previsiones del Banco de Japón (BoJ). El deflactor del PIB del 1T2022 cayó un 0,4% interanual, reduciéndose desde 1,3% del 4T2021, mientras que el componente de demanda doméstica aumentó un 1,8%, en lo que supone su mayor ritmo de crecimiento desde el 4T2014. De cara al futuro, las últimas encuestas del consenso de analistas apuntan a un rebote del PIB del 5% en el 2T2022.

Miércoles, 18 de mayo 2022

Noticias destacadas de Empresas

. Según refleja el Hecho Relevante enviado a la CNMV por **NEINOR HOMES (HOME)**, la compañía española especializada en la promoción inmobiliaria lanzará un nuevo programa de recompra de acciones, destinado a mejorar la retribución de sus accionistas, por un importe máximo de EUR 25 millones y un máximo de 1,7 millones de acciones. El programa se prolongará desde el 18 de mayo hasta el próximo 18 de noviembre. Según HOME, la finalidad del programa es reducir el capital social de la compañía mediante la amortización de acciones propias y, al mismo tiempo, mejorar la retribución del accionista de la compañía mediante el incremento del beneficio por acción.

. **CAIXABANK (CABK)** presentó ayer su Plan Estratégico 2022-2024 cuyas líneas fundamentales para los próximos años son continuar elevando la calidad de servicio al cliente, impulsar el crecimiento del negocio, fortalecer el liderazgo en el segmento de particulares, convertirse en el primer banco de empresas, y consolidarse como referente en sostenibilidad en el mercado europeo. Con esta nueva hoja de ruta para los próximos ejercicios, CABK pretende generar una rentabilidad atractiva para los accionistas apoyada en un aumento de los ingresos y unos costes neutralizados tras la fuerte reducción acometida en 2022 por la captura de las sinergias tras la fusión con Bankia.

En España, el Plan plantea fortalecer el liderazgo en el mercado de particulares elevando la penetración de productos y servicios de la base de clientes y evolucionando la oferta para dar un salto en la construcción de las experiencias de los clientes, con el impulso de ecosistemas específicos como el sénior, MyHome y Wivai. Para ofrecer la mejor experiencia del cliente, consolidará el modelo de oficina Store en la red urbana; se mantendrá la presencia en la red rural, y se potenciará la atención remota (inTouch) y digital (Now, imagin) para impulsar la captación y ventas digitales en retail y empresas. En la transición energética de empresas y particulares, CABK quiere movilizar EUR 64.000 millones en financiación sostenible, a través del impulso de varias iniciativas centradas en la oferta de productos, el asesoramiento ESG, la concienciación y la formación.

En Portugal, entre las medidas planteadas, destaca la de desarrollar la oferta de productos y servicios junto con la de aumentar la venta cruzada, la vinculación y las ventas por canales digitales; y, por otro lado, mejorar la gestión de la rentabilidad por riesgo y segmento, y reforzar el control de costes.

Los planes de la entidad se materializarán en un impulso de los ingresos que avanzarán a un ritmo de alrededor del 7% entre 2022 y 2024, gracias al alza que registrarán los ingresos por la actividad de seguros (+10%) y una evolución moderada de las comisiones (+2%). Con ello, el margen de intereses subirá un 8% apoyado en el nuevo entorno de tipos de interés.

Entre otras variables que experimentarán un positivo comportamiento destaca la rentabilidad (ROTE), que se situará por encima del 12%, lo que supone prácticamente duplicar los actuales niveles. Todo ello permitirá a CABK mejorar de manera consistente su ratio de eficiencia hasta situarla por debajo del 48%, desde el 58% en que se encontraba a cierre de 2021.

El control de la morosidad es otro de los pilares en los que se asienta el Plan Estratégico de CABK para los próximos ejercicios. De esta forma, la ratio de morosidad descenderá por debajo del 3% al finalizar el ejercicio 2024.

Por el lado de la solvencia, CABK tiene como objetivo seguir manteniendo una posición de fortaleza y de liderazgo entre las grandes entidades financieras españolas. Durante este periodo, la entidad tiene como objetivo interno situar el capital de máxima calidad CET1 en el rango entre el 11% y el 12%.

Uno de los objetivos principales de la entidad para este trienio es aplicar una atractiva política de remuneración a los accionistas. Su previsión es generar alrededor de EUR 9.000 millones de capital. En esta cuantía se incluyen los dividendos (con un *pay-out* superior al 50%), la entrega de EUR 1.800 millones correspondientes al plan de recompra de acciones anunciado ayer y el exceso de capital sobre el 12%

Miércoles, 18 de mayo 2022

. **NICOLAS CORREA (NEA)** comunica que ayer firmó con la sociedad vinculada Inmobiopres Holding S.A. un contrato de compraventa de acciones para la compra del 88% de las acciones de la Sociedad NC Service Milling Machines S.A. por el importe de EUR 2.425.437,00. NC Service Milling Machines S.A., es una empresa que desde sus orígenes ha estado especializada en la instalación, en el servicio de atención posventa, y mantenimiento de máquina herramienta, con un alto grado de especialización en la marca CORREA, siendo para NEA un *partner* de referencia en estos campos. Adicionalmente tiene otra línea de negocio, que es la reconstrucción de fresadoras de segunda mano, con la que se ha consolidado como referente en el mercado de venta de máquina de ocasión.

Con esta adquisición, NEA refuerza su política de poner al cliente en el centro y apuesta por incorporar una nueva filial al grupo, centrada en el servicio, para poder desarrollar nuevas líneas estratégicas de atención global a sus clientes. Se intensifica además con la compra de esta sociedad, la intención de continuar desarrollando NEA con iniciativas de diversificación relacionada que les permitan crecer tanto en volumen como en rentabilidad.

. El Consejo de Administración de **COLONIAL (COL)** ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrar en el Hotel Villa Magna, Paseo de la Castellana núm. 22, 28046 Madrid, el día 20 de junio de 2022, a las 11:00 horas, en primera convocatoria, y a la misma hora y en el mismo lugar el día siguiente, 21 de junio de 2022, en segunda convocatoria. Se prevé que la Junta General se celebre en segunda convocatoria

En las medidas incluidas en el orden del día, el Consejo de Administración someterá a la aprobación de los accionistas la distribución de un dividendo de EUR 0,24 brutos por acción, que atendiendo al número de acciones actualmente en circulación, supondría un dividendo total máximo de EUR 129.507.752,88. En función de las acciones que COL mantenga en autocartera, con carácter previo a la distribución se determinará el importe total del dividendo y, en consecuencia, el importe de las reservas destinadas al pago del dividendo. Este dividendo total máximo se distribuirá con cargo a: (i) EUR 34.854.868,49 destinados a dividendo procedentes de la aplicación de resultados; y (ii) la reserva procedente de la prima de emisión, hasta un máximo de EUR 94.652.884.39.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **ALANTRA (ALNT)** ha lanzado el proceso de venta de Frías Nutrición, fabricante de alimentos y bebidas de origen vegetal, por EUR 350 millones. El fabricante de bebidas vegetales quiere potenciar su internacionalización. La familia Frías seguirá en el capital y al frente de la gestión.