

CincoDías

# Bonos y Préstamos

Protagonistas. El año, visto por los principales actores —P9-11



En plena  
tormenta Covid  
el dinero no faltó

BEGOÑA BARBA DE ALBA  
MADRID

L

a pandemia no ha impedido que 2021 haya sido muy activo en el mercado de bonos y préstamos, una continuidad del año anterior, sostenido por el BCE. El mayor dinamismo ha sido en bonos sostenibles y verdes. Los prestatarios han encontrado condiciones muy favorables, con un elevado número de operaciones de refinanciación para alargar vencimientos de la deuda.

—P2-3

GETTY IMAGES

/ Bonos. La etiqueta sostenible marca la pauta del negocio —P4

/ Renta fija. Los bajos tipos impulsan las emisiones especulativas —P6

/ Préstamos. Vuelven las operaciones más tradicionales —P8

## Balance de 2021 y perspectivas para 2022



**Estamos teledirigidos por el BCE; el cambio vendrá cuando deje de comprar**

Pablo Lladó  
(CRÉDIT AGRICOLE CIB)



**Los inversores han respaldado los bonos 'high yield' del sector inmobiliario**

Álvaro Bergasa  
(BANCO SABADELL)



**Veremos estructuras novedosas para apuntalar la transición energética**

Jorge Alcover  
(GOLDMAN SACHS)



**Esperamos más operaciones de fusiones y adquisiciones**

Jorge de Sedano  
(COMMERZBANK)

# Mercado de capitales A pleno rendimiento pese a la pandemia y la inflación

BEGOÑA BARBA DE ALBA  
MADRID

La actividad de bonos y préstamos en 2021 estuvo marcada por las consecuencias de la pandemia y las diferentes olas de Covid. Los emisores encontraron a inversores en fuerte posición de liquidez y los prestatarios, condiciones muy favorables, tanto cuando acudían a operaciones de refinanciación como en busca de dinero nuevo.

No obstante, el volumen total, es decir, la suma del negocio de deuda y de la actividad prestataria, disminuyó en 33.900 millones de euros. Lo hizo desde la histórica cifra de 195.800 millones alcanzada en 2020, a los 161.900 millones con que cerró en 2021.

Santander, BBVA y JP Morgan revalidan sus puestos en el podio del mercado de capitales, de acuerdo con la información elaborada por **CincoDías** con los datos de Refinitiv.

Las emisiones de bonos descendieron un 9%, al bajar

del récord de 138.238 millones de 2020 a los 125.601 millones de 2021. La cuantía de préstamos disminuyó en el mismo periodo un 37%, desde los 57.687 millones hasta los 36.325 millones.

## Emisiones en 2021

“El mercado ha tenido un comportamiento excepcional”, asegura Sandra de las Cavadas, responsable de deuda corporativa para Iberia en BBVA.

A medida que avanzaba el año y el repunte de la inflación ha sido más persistente, los bancos centrales han ido marcando la hoja de ruta. “Estamos teledirigidos por el BCE; el cambio vendrá cuando deje de comprar”, vaticina Pablo Lladó, director de mercado de capitales de Crédit Agricole CIB.

“El mercado de deuda verde o sostenible es el que presenta mayor dinamismo en los últimos cuatro años”, recalcan en ING. Sobresalen, entre otros lanzamientos, el primer bono verde emitido por el Reino de España, el del Gobierno de Andorra y

## El método

**La clasificación se nutre de los datos de Refinitiv, antes Thomson Reuters, al 31 de diciembre 2021.**

**En bonos se incluyen las emisiones en todas las divisas a partir de 50 millones de dólares, las de las filiales de los bancos, las titulizaciones y las que no han salido al mercado. Se ha elegido la categoría de bookrunner.**

**En préstamos se ha considerado la participación prorrateada de cada banco en el crédito total y se ha optado por la categoría *mandated lead arranger*.**

**Los líderes del mercado de capitales nacen de la suma de la actividad en bonos y en préstamos.**

el ligado a la sostenibilidad de Repsol. Este último es la primera estructura que marca unos objetivos y penaliza al emisor, obligándole a pagar más cupón y retribuir al bonista si no cumple con lo establecido, remarca Lladó. Y anuncia que “se verán más colocaciones ligadas a la sostenibilidad”.

En cuanto a las emisiones de entidades financieras, 2021 ha destacado por el acceso al mercado de las medianas, como Unicaja, Abanca, Kutxabank y Cajaamar, para cubrir sus necesidades de capital y MREL (mínimo requerido de pasivos elegibles), con niveles en mínimos de coste, destaca Javier González, responsable del mercado de deuda para entidades financieras de BNP.

En bonos corporativos es muy significativa la entrada de tres promotoras inmobiliarias (Vía Célere, Neinor Homes y Aedas Homes) al mercado de *high yield*, confirmando el respaldo de los inversores al sector inmobiliario en España, indica Álva-

ro Bergasa Guerra, director del mercado de capitales de Banco Sabadell.

El mercado asiático ha sido el que ha tenido un comportamiento más particular debido a la crisis de Evergrande, que acabó salpicando a todos, recuerda Bruno Sáenz de Miera, responsable de mercado de capitales en Citi para España y Portugal.

“Aquellos que no comprometan sus instrumen-

**Los bonistas encontraron liquidez y los prestatarios, buenos precios**

**Este año estará condicionado por la evolución sanitaria y los fondos europeos**

tos de deuda con objetivos sostenibles o destinen los fondos a usos verdes o sociales empezarán a ser paulatinamente penalizados por el mercado”, avanza Manuel Puig Masllorens, director de IG *finance* en Iberia de BNP Paribas.

Los activos preferidos por los inversores en un entorno de repunte de rentabilidad son los *yield*, los subordinados e híbridos, resaltan en Nomura.

## Créditos a empresas

“Después de un 2020 en el que las empresas levantaron líneas bilaterales destinadas a cubrir las necesidades de liquidez frente a la pandemia, el mercado se ha recuperado muy rápido en 2021”, comentan en Natixis. Primero de la mano de fusiones y adquisiciones y, luego, de operaciones más tradicionales de refinanciación.

Entre ellas destacan la financiación de Cellnex Telecom para comprar Hivory, la compra de Euskaltel por parte de MásMóvil y la de Acciona.





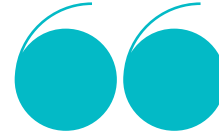
**Los reyes de 2022 serán los bonos sostenibles**

Alfonso Pastor  
(BANKINTER)



**Los inversores exigirán un mayor rendimiento este año**

Juan de la Brena  
(DEUTSCHE BANK)



**2021 ha destacado por el acceso al mercado de las entidades medianas**

Javier González  
(BNP PARIBAS)



**Para fortalecer su capital muchos emisores han acudido a la deuda híbrida**

Luis Zumárraga  
(BARCLAYS)

### Santander, BBVA y JP Morgan revalidan sus puestos

Las emisiones de bonos descienden un 9% desde el récord de 2020

Los préstamos sindicados han tenido un buen desempeño en 2021. Los precios y plazos han vuelto, en general, a los niveles previos a la pandemia. “Los plazos fueron más cortos, pero volvió a emerger el estándar de cinco años”, destacan en MUFG.

Los créditos ICO perdieron protagonismo frente a las operaciones más tradicionales sin mecanismo de garantía pública a medida que la economía se reabrió.

Citi es optimista sobre el mercado de préstamos sindicados en 2022. “Esperamos otro año sólido en M&G y salidas a Bolsa”, pronostica Jorge de Sedano, director de banca corporativa de Commerzbank.

Para Santander, “el ejercicio que acaba de comenzar va a estar condicionado por la evolución de la situación sanitaria y la llegada de los fondos Next Generation, con foco en la transición energética y en la digitalización”. En JP Morgan “esperan un buen flujo en la financiación para infraestructuras”.

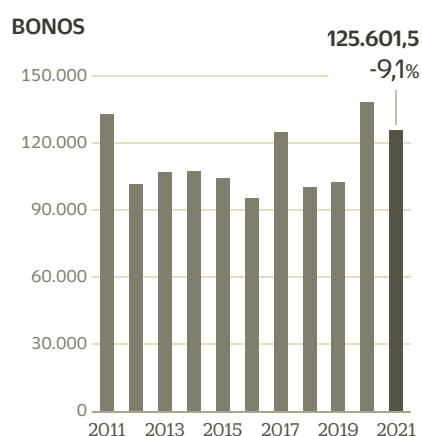
### Los más activos en el mercado de capitales en 2021

Millones de euros

		Bonos	Préstamos	TOTAL 2021	2020
1	Santander	14.572,7	6.152,9	20.725,6	26.933,4
2	BBVA	8.439,3	4.332,7	12.772,0	17.278,4
3	JP Morgan	10.047,0	537,4	10.584,4	13.349,3
4	Citi	8.408,2	471,6	8.879,8	10.272,4
5	Deutsche Bank	7.460,1	1.121,9	8.582,0	7.436,7
6	Société Générale	6.465,5	1.126,5	7.592,0	8.627,7
7	CaixaBank	2.932,4	4.569,5	7.501,9	8.145,3
8	Crédit Agricole	6.380,2	1.035,9	7.416,1	10.019,5
9	Barclays	6.826,2	412,9	7.239,1	8.487,2
10	HSBC Holdings	6.013,1	454,4	6.467,5	11.286,2
11	BNP Paribas	4.839,3	1.297,4	6.136,7	10.082,4
12	B. of America Secur.	4.938,5	921,8	5.860,3	2.851,3
13	Morgan Stanley	4.738,7	525,4	5.264,1	4.521,4
14	Sabadell	1.146,2	2.243,1	3.389,3	5.212,7
15	UniCredit	2.536,0	697,2	3.233,2	4.089,5
16	Goldman Sachs	2.468,5	467,3	2.935,8	3.661,6
17	Nomura	2.912,0	-	2.912,0	-
18	RBC Capital	2.797,1	-	2.797,1	2.274,2
19	Natixis	1.879,7	752,0	2.631,7	3.397,4
20	Credit Suisse	2.349,3	-	2.349,3	2.645,1

### Evolución de los volúmenes

Millones de euros



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

## Previsiones El BCE y la Fed llevarán la batuta

B. B.  
MADRID

“Pandemia e inflación han acaparado los focos del mercado en 2021 y, junto a la retirada de estímulos de los diversos bancos centrales, prometen hacer lo mismo en 2022”, dicen en CaixaBank.

“Los inversores seguirán teniendo mucha liquidez y la oferta será abundante en todo tipo de instrumentos. Los reyes serán los bonos sostenibles”, prevé Alfonso Pastor, director de mercado de capitales de Bankinter.

La oferta bruta subirá un 12% en 2022, según las previsiones de los economistas de Barclays. Pablo Lladó, director de mercado de capitales de Crédit Agricole CIB, espera volúmenes similares a este año. “Si los tipos de interés subieran mucho, algunas empresas podrían dejar de apelar al mercado”, puntualiza.

Respecto al tipo de activo, Ángel Tejada, res-

ponsable de bonos verdes y sostenibles de BBVA, estima que el próximo año “habrá un importante crecimiento de los bonos ligados a indicadores de sostenibilidad”. Son un tipo de bonos que van a contribuir a explicar cómo las empresas españolas integran cuestiones de ASG (medio ambiente, sociales y de buen gobierno) en su estrategia y sus valores corporativos. “Serán un complemento a los bonos verdes y sociales”, puntualiza.

Durante la primera mitad del año es probable que “la volatilidad en los mercados prosiga, causada por las posibles medidas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales”, asegura Juan de la Brena, director de mercado de capitales de Deutsche Bank.

Si hoy un 40% de las emisiones corporativas son verdes, en breve, “todo lo que se emita será o verde o sostenible”, pronostica Lladó.

Emisiones

# La actividad con etiqueta sostenible marca la pauta

## Ha sido un ejercicio récord de bonos ASG en todos los sectores

## El Tesoro ha vuelto a hacer historia con su primer título verde

MARCE REDONDO  
MADRID

Pandemia, inflación y cambio de dirección en la política monetaria de los bancos centrales han acaparado los focos del mercado de bonos durante 2021, con un comportamiento en general muy favorable que ha permitido a distintos emisores fijar niveles de financiación récord en distintos activos.

“La oferta nueva ha estado bien distribuida a lo largo del año, con los primeros meses y después del verano como los periodos más activos”, resume Luis Zumárraga, responsable de mercado de capitales y derivados para Iberia de Barclays.

Desde ING resaltan el elevado volumen de operaciones de refinanciación para alargar vencimientos de deuda, así como de operaciones subordinadas o híbridas para fortalecer los ratios financieros.

En Europa, las emisiones verdes, sociales y sostenibles (ASG) del sector corporativo crecieron un 175% con respecto a 2020 hasta superar los 100.000 millones de euros, apunta Bruno Sáenz de Miera, responsable de mercado de capitales de deuda para España y Portugal de Citi. Y añade: “El sector financiero también ha acudido al formato ASG. El volumen de emisiones en el mercado de la zona euro ha superado los 63.000 millones, casi el doble que en 2020. En España, de los 20.300 millones de euros que han levantado los bancos, el 35% (7.200 millones) ha sido en formato verde, social o sostenible”.

Y nadie pone en duda que los bonos sostenibles seguirán avanzando con la taxonomía europea y las nuevas guías europeas para bonos verdes, como pronostican desde CaixaBank: “Aunque, de momento, sean guías voluntarias, irán señalando al mercado la dirección a seguir. También esperamos que los bonos ligados a indicadores de sostenibilidad sigan ganando terreno”.

En definitiva, ha sido un año récord de emisión de productos ASG por un total de más de 780.000 millones de euros en todo el mercado entre los sectores corporativo, público y financiero; dos veces más que lo emitido en 2020, ratifican los analistas de Goldman Sachs.

Los expertos de HSBC, entidad que ha asistido a CaixaBank en su primera operación pública fuera del euro, comentan que el Tesoro ha vuelto a hacer historia en 2021 con su primer bono verde, “que refuerza la posición de los emisores españoles en el mercado de bonos sostenibles”. El banco subraya que la financiación con bonos con algún tipo de calificativo sostenible o verde ha crecido un 87% a nivel mundial. HSBC espera un 2022 más volátil y menos predecible que el anterior por la retirada paulatina de los estímulos.

En 2021 también ha habido emisiones de bonos azules, que destinan los recursos a la protección de los océanos. Entre ellos destaca la operación de Bank of China Paris Branch en dólares en la que participó Société Générale. “No descartamos ver más emisiones azules, ya que los bonos ASG están ganando cada vez más relevancia en los mercados y hay inversores que no participan en primario sin rating ASG”, dice Fernando García, director de mercado de capitales de Société Générale. Y espera un aumento en el coste de financiación de las compañías en el mercado de capitales: “Esto debería inclinar a los emisores a optar por estructuras en torno a los cinco años”.

### Líderes en bonos en 2021

Puesto	Director	Volumen en 2021 (mill. €)	Número de operaciones*	Cuota de mercado (%)
1	Santander	14.572,7	68	11,6
2	JP Morgan	10.047,0	37	8,0
3	BBVA	8.439,3	50	6,7
4	Citi	8.408,2	27	6,7
5	Deutsche Bank	7.460,1	41	5,9
6	Barclays	6.826,2	28	5,4
7	Société Générale	6.465,5	31	5,2
8	Crédit Agricole	6.380,2	36	5,1
9	HSBC Holdings	6.013,1	42	4,8
10	B. of America Securities	4.938,5	27	3,9
11	BNP Paribas	4.839,3	35	3,9
12	Morgan Stanley	4.738,7	22	3,8
13	CaixaBank	2.932,4	27	2,3
14	Nomura	2.912,0	9	2,3
15	RBC Capital Markets	2.797,1	14	2,2
16	UniCredit	2.536,0	22	2,0
17	Goldman Sachs & Co	2.468,5	20	2,0
18	Credit Suisse	2.349,3	17	1,9
19	Natixis	1.879,7	17	1,5
20	NatWest Markets	1.540,4	10	1,2
21	Wells Fargo & Co	1.437,5	5	1,1
22	Commerzbank	1.382,0	12	1,1
23	TD Securities	1.266,2	5	1,0
24	Mitsubishi UFJ	1.202,3	10	1,0
25	Sabadell	1.146,2	15	0,9
<b>TOTAL</b>		<b>125.601,5</b>	<b>164</b>	<b>100,0</b>

(\* En una operación pueden participar varias entidades)

Fuente: Refinitiv

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



## Esperamos un aumento en el coste de financiación de las compañías

Fernando García  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Javier González, responsable de *debt capital market* para entidades financieras de BNP Paribas en España y Portugal, prevé que la coyuntura actual complicará la ejecución de operaciones a más largo plazo, “especialmente por la volatilidad en los tipos de interés, por lo que el estándar de las emisiones oscilará entre los siete y los doce años”.

Por su parte, Manuel Puig Masllorens, director general y responsable de *IG finance* de la misma entidad, resalta que en 2021 “la amplia liquidez de las entidades financieras ha supuesto que la apelación al mercado se haya limitado a necesidades regulatorias”.

Es difícil saber qué efecto tendrán los fondos europeos en el mercado de bonos, comentan en Sabadell: “Por un lado, serían una fuente de financiación alternativa,

pero, por otro, generarían un impulso a la economía que podría animar a empresas a embarcarse en nuevos proyectos”. Los analistas del banco son optimistas en cuanto a la necesidad de financiación de las firmas que mantendrían elevados los volúmenes de emisión. En cuanto a riesgos, “la incertidumbre está en los posibles cambios en las políticas monetarias y cómo sean digeridos por el mercado”.

Genoveva Ramón-Borja, responsable global de banca corporativa para el sur de Europa de MUFG Bank, pronostica un aumento del coste medio de financiación impulsado por los tipos de interés y, en menor medida, por una ligera ampliación de los dife-  
renciales de crédito: “Esto puede dar incentivos a los emisores para que adelanten a la primera mitad del año sus planes de financiación”.

### Proyecciones para 2022

**Santander.** “Hasta marzo de 2022 las ayudas del BCE siguen vigentes y se irán reduciendo los estímulos de manera progresiva, por lo que, de momento y aunque la inflación siga disparada, esperamos cierta contención de los tipos”.

**BBVA.** “Aproximadamente un 30% de los fondos Next Generation EU se financiará en los próximos ejercicios a través de bonos verdes, y los ingresos procedentes de estos bonos verdes cubrirán la parte de los gastos relacionados con el clima en el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia”.

**Beka Finance.** “Un tema sensible para 2022 es el creciente desencuentro político entre la OTAN y Rusia, que podría motivar conflictos, sanciones y tensión en temas energéticos y materias primas”.

**Barclays.** “Esperamos que la oferta bruta aumente un 12% a medida que los colchones de liquidez de muchos emisores empiecen a aligerarse y vuelvan las necesidades de financiación”.

**UniCredit.** “Estimamos que el BCE comprará una media de 6.000 millones de euros de emisiones netas por mes tras finalizar el PEPP (programa de compras de emergencia frente a la pandemia) en marzo de 2022”.

**CaixaBank.** “No creemos que las emisiones azules sean un instrumento que vayamos a ver con mucha recurrencia, pero las bases ya están sentadas para futuros emisores”.





Corporate &  
Investment Banking

# Estamos a tu lado en cada paso del camino

Somos tu aliado en el Mercado de Capitales y en tu transición hacia la sostenibilidad

## Bonos

## Préstamos

<p>2021 Febrero</p> <p>EUR 1.000.000.000 PNC8.25 Sustainable</p> <p>Bookrunner</p>	<p>2021 Febrero</p> <p>EUR 2.000.000.000 PNC6 &amp; PNC9 Green</p> <p>Coordinador Global &amp; Banco Estructurador Verde</p>	<p>2021 Enero</p> <p>EUR 320.000.000 Acquisition Finance Data Centers</p> <p>UW, Bookrunner, Agente, MLA Hedging Counterparty &amp; Coordinador ESG</p>	<p>2021 Marzo</p> <p>EUR 479.000.000</p> <p>Coordinador Sostenible, Bookrunner y MLA</p>	<p>2021 Marzo</p> <p>EUR 391.062.000 Project Sevilla 242MW Wind Portfolio</p> <p>Mandated Lead Arranger &amp; Hedging Counterparty</p>	<p>2021 Abril</p> <p>EUR 2.500.000.000</p> <p>Coordinador Global, Agente Sostenible, Bookrunner, MLA y Agente</p>	<p>2021 Mayo</p> <p>EUR 577.283.774</p> <p>Coordinador Sostenible y MLA</p>
<p>2021 Marzo</p> <p>EUR 1.200.000.000 4 &amp; 8 Años</p> <p>Coordinador Global</p>	<p>2021 Abril</p> <p>EUR 1.000.000.000 Inaugural Sustainable 10 Años</p> <p>Bookrunner</p>	<p>2021 Junio</p> <p>EUR 350.000.000</p> <p>Coordinador, Coordinador Sostenible, Bookrunner, MLA y Agente</p>	<p>2021 Junio</p> <p>EUR 347.660.821 Project Ares 99,8MW CSP Portfolio Refinancing</p> <p>MLA, Hedging Counterparty &amp; Agente</p>	<p>2021 Junio</p> <p>EUR 250.000.000</p> <p>Coordinador Sostenible, Bookrunner y MLA</p>	<p>2021 Junio</p> <p>EUR 90.000.000 Real Estate Finance Grupo Fedola</p> <p>Bookrunner, Coordinador, MLA y Hedging Counterparty</p>	<p>2021 Julio</p> <p>EUR 260.000.000</p> <p>Coordinador, Coordinador Sostenible, Bookrunner y MLA</p>
<p>2021 Mayo</p> <p>EUR 600.000.000 T2 10.5NC5.5 + Cash Tender</p> <p>Bookrunner</p>	<p>2021 Junio</p> <p>EUR 1.250.000.000 8 &amp; 12 Años SLB</p> <p>Coordinador Global</p>	<p>2021 Julio</p> <p>EUR 72.760.000 Project Hospital Universitario Marqués de Valdecilla</p> <p>Mandated Lead Arranger &amp; Hedging Counterparty</p>	<p>2021 Agosto</p> <p>EUR 128.900.000 Real Estate Finance Victoria Hotels &amp; Resorts</p> <p>Sole-Bookrunner, MLA, Coordinador Sostenible, Hedging Bank &amp; Agente</p>	<p>2021 Septiembre</p> <p>EUR 2.075.000.000</p> <p>TLB + RCF + Guaranteed Fac. Joint Bookrunner, MLA</p>	<p>2021 Octubre</p> <p>EUR 1.250.000.000</p> <p>TLB + RCF Bookrunner</p>	<p>2021 Octubre</p> <p>EUR 688.000.000</p> <p>TLB + RCF Bookrunner</p>
<p>2021 Septiembre</p> <p>EUR 5.000.000.000 Inaugural Green 20 Años</p> <p>Banco Estructurador Verde</p>	<p>2021 Noviembre</p> <p>EUR 500.000.000 AT1 PNC5.5</p> <p>Bookrunner</p>	<p>2021 Noviembre</p> <p>EUR 748.000.000 y USD 64.000.000</p> <p>Agente Sostenible, Bookrunner, MLA y Agente</p>	<p>2021 Diciembre</p> <p>EUR 297.864.000 Ibermap 295MW Wind Portfolio</p> <p>Coordinador Préstamo Verde, Bookrunner, Hedge Provider &amp; Agente</p>	<p>2021 Diciembre</p> <p>EUR 1.174.000.000 Project Linea 9 Metro</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>2021 Diciembre</p> <p>EUR 325.000.000</p> <p>Coordinador Sostenible, Bookrunner y MLA</p>	<p>2021 Diciembre</p> <p>EUR 89.000.000 Project San Servan 3, 4 &amp; 5 150MW Solar PV Portfolio</p> <p>MLA, Hedging Counterparty &amp; Account Bank</p>

Creando Oportunidades

[bbva.info/CIBLinkedin](https://bbva.info/CIBLinkedin)

[bbvacib.com](https://bbvacib.com)

## Renta fija

# Los bajos tipos de interés impulsan las emisiones especulativas

Las instituciones financieras aumentaron su actividad

El Tesoro español lanzó, con éxito de demanda, su primer bono verde

VERA CASTELLÓ  
MADRID

Como no podía ser de otra manera, la evolución del mercado de renta fija ha estado condicionada en 2021 por las distintas olas y variantes del Covid y sus consecuencias sobre la economía. De esta forma, "el año estuvo marcado por las expectativas de subidas de tipos de interés, con gran parte de los emisores accediendo al mercado en la primera parte del año, beneficiándose de tipos históricamente bajos y evitando posibles repuntes de volatilidad posterior", resumen desde BBVA.

En cuanto a los volúmenes de emisiones, estos bajaron en todos los sectores con respecto al ejercicio anterior, que según los expertos fue un año excepcional, "ya que las compañías se blindaron de liquidez ante las dudas del impacto real del estallido de la crisis sanitaria sobre sus finanzas", recuerda Fernando García, director de mercado de capitales de Socié Générale.

Desde CaixaBank destacan en el mercado español corporativo "un vuelco en las emisiones especulativas frente a las de grado de inversión". De hecho, calculan que en 2021 se ha visto una caída de los volúmenes globales de emisión corporativa en euros, desde los 27.400 millones de 2020 a 25.600 en 2021, y un despegue de la emisión especulativa, con 16.600 millones el año pasado frente a los 9.000 del ejercicio previo, "beneficiándose de unos bajos tipos de interés y de unos diferenciales por debajo de la media histórica".

El director general del mercado de capitales de Goldman Sachs, Jorge Alcover, por su parte, estima que a lo largo de 2021 hemos visto unas condiciones financieras muy favorables, "lo que movió a numerosas empresas a salir al mercado a financiarse para anticipar posibles necesidades en 2022. Además, vimos

## La actividad privada En millones de euros

### AIAF

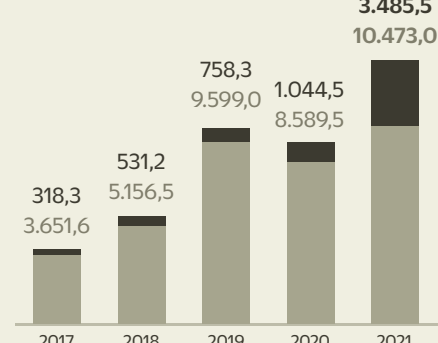
#### Admisión a negociación de deuda privada

	2021	2020	Var. %
Pagarés	20.190	22.293	-9,43
Bonos y obligaciones	37.663	20.359	84,99
Cédulas	35.351	38.498	-8,17
Bonos de titulización	18.376	36.281	-49,35
Preferentes, cocos, etc.	1.625	1.750	-7,14
<b>TOTAL</b>	<b>113.205</b>	<b>119.181</b>	<b>-5,01</b>

Fuente: BME

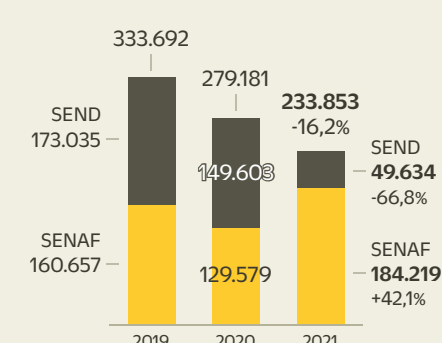
### MARF

#### Volumen incorporado a negociación en el año



### DEUDA PÚBLICA

#### Volumen negociado en las plataformas de renta fija



CARLOS CORTINAS / CINCO DÍAS

## Sector público

► **Plazos.** La emisión neta del Tesoro en 2021 ascendió a 75.138 millones de euros, un 25% menos de lo previsto, y fue cubierta íntegramente mediante instrumentos a medio y largo plazo. La emisión bruta, por su parte, ascendió a 264.312 millones de euros, de los cuales 169.886 millones se obtuvieron a través de instrumentos a medio y largo plazo y 94.426 millones, mediante la emisión de letras del Tesoro.

► **Coste.** Se ha ampliado la vida media de la cartera hasta un máximo histórico de ocho años y se ha reducido el coste medio de emisión hasta niveles negativos, por primera vez en la historia del emisor público.

► **Gran hito.** El mayor acontecimiento en el ámbito de la financiación sostenible fue la primera emisión de un bono verde por parte del Reino de España, por un importe de 5.000 millones, que recibió una sobredemanda de 12 veces.

un retorno al mercado por parte de instituciones financieras que durante 2020 habían llevado a cabo volúmenes menores de emisión", destaca.

También los expertos de JP Morgan creen que, si bien la ventana de emisión ha estado disponible tanto para corporativos como para financieros durante la mayor parte del año, "hemos observado un mayor incremento en el volumen de nueva oferta proveniente de financieros".

Si nos centramos en los formatos de emisión, "tanto el mercado híbrido como el de ASG aumentaron su relevancia para los actores españoles, ya que se han centrado en proyectos más estratégicos y menos en operaciones puramente de financiación", analiza Genoveva Ramón-Borja, responsable global de banca corporativa para el sur de Europa de MUFG Bank.

### Mercados secundarios

Lo cierto es que los mercados de renta fija, tanto de deuda pública como privada, "han continuado siendo una fuente de financiación para las Administraciones públicas y las empresas, y les han permitido acceder a recursos financieros en condiciones de tipos de interés y plazos muy favorables", señala Gonzalo Gómez Retuerto, director general de BME Renta Fija,

## La financiación del Tesoro Público en 2021

En millones de euros

	Cierre 2020	Previsión estrategia 2020	Cierre 2021
Emisión neta del Tesoro	109.922	100.000	75.138
Emisión bruta total	277.059	289.138	264.312

### Medio y largo plazo<sup>1</sup>

Emisión bruta <sup>2</sup>	183.468	184.380	169.886
Préstamos SURE	9.979	11.325	11.296
Amortizaciones	84.969	94.380	94.399
Emisión neta	98.500	90.000	75.487
Préstamos SURE	9.979	11.325	11.296

### Letras del Tesoro

Emisión bruta	93.591	104.758	94.426
Amortizaciones	82.168	94.758	94.775
Emisión neta	11.423	10.000	-349

(1) Incluye bonos y obligaciones, deuda en divisas, préstamos y deudas asumidas. (2) En 2020, incluye un préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 400 millones de euros.

Fuente: Tesoro Público

CARLOS CORTINAS / CINCO DÍAS

quien destaca, dentro de la deuda corporativa, el crecimiento en el volumen de deuda privada admitida a negociación en el mercado regulado AIAF, que aumentó un 3,4% el año pasado, siendo especialmente significativo el crecimiento de las emisiones de deuda a medio y largo plazo.

La mayoría de empresas accedieron al mercado en el primer semestre

Han caído las cifras globales de emisión corporativa en euros

En concreto, las empresas financieras han recurrido de forma importante a la emisión de titulizaciones y cocos (bonos contingentes convertibles) para reforzar su estructura de financiación y sus ratios de capital, mientras que las empresas no financieras han visto una mayor actividad en la colocación de bonos, según se desprende de los datos de BME.

Si nos centramos en el MARF, según las cifras aportadas por PKF Attest, el número de operaciones cerradas en la categoría de bonos ha aumentado en más de un 160%. En cuanto al rating de esas nuevas emisiones de bonos corporativos, un 55% han sido de alto rendimiento, mientras que el 45% restante han sido de grado de inversión.

Respecto a las colocaciones verdes, sociales y medioambientales, el conjunto de los mercados y plataformas de renta fija de BME registró el año pasado emisiones de este tipo por un importe de 12.260 millones de euros. "Es significativo ver cómo estas se han llevado a cabo tanto por emisores públicos como privados y, entre estos últimos, de todos los tamaños, ya que el MARF cuenta con 10 emisiones o programas ASG", recuerda Gómez Retuerto.

¿Y qué pasará este año que comienza? Federico Silva, socio y director de renta fija de Beka Finance, cree que es difícil pensar que será más convulso que 2021, "aunque en estos últimos años estamos como en el circo, planteando siempre el más difícil todavía". En su opinión, el principal problema existente es la inflación, "que de estabilizarse provocará una acción coordinada y contundente de los bancos centrales".



Cliente	Tipo de Bono	Tasa	Plazo	Cantidad	Fecha de Emisión
EDP	Hibrido verde	1,950%	60 NC 5,5	750 M€	Enero del 2021
cellnex	Triple tramo sénior	0,75% 2026 1,25% 2029 2,00% 2033	500 M€ 750 M€ 1.250 M€		Febrero del 2021
IBERDROLA	Hibrido verde	1,450% PNC 6 1,825% PNC 7	1.000 M€ 1.000 M€		Febrero del 2021
Telefonica	Hibrido sostenible	2,376% PNC 8,25	1.000 M€		Febrero del 2021
REPSOL	Deuda híbrida	2,5% PNC 6	750 M€		Marzo del 2021
Euzko Jaurlaritzaren Gobernua	Bono sostenible	0,45%	11 años	1.000 M€	Abril del 2021
Junta de Andalucía	Bono sostenible	0,50%	10 años	1.000 M€	Abril del 2021
GRUPO RED ELÉCTRICA	Bono verde	0,50%	12 años	600 M€	Mayo del 2021
Colonial	Deuda sénior	0,750%	8 años	500 M€	Junio del 2021
Junta de Castilla y León	Deuda sénior	0,425%	9 años	500 M€	Junio del 2021
acciona energía	Bono verde	0,375%	6 años	500 M€	Septiembre del 2021
adif ALTA VELOCIDAD	Bono verde	0,55%	10 años	600 M€	Septiembre del 2021
werfen	Deuda sénior	0,50%	2026	300 M€	Octubre del 2021
ASTM	Bono ligado a sostenibilidad	1,00% 1,50% 2,375%	5 años 8 años 12 años	750 M€ 1.250 M€ 1.000 M€	Noviembre del 2021
Comunidad de Madrid	Bono verde	0,16%	7 años	500 M€	Noviembre del 2021
Naturgy	Deuda híbrida	2,375% PNC 5,25	500 M€		Noviembre del 2021

**Crecemos con nuestros clientes**

El reconocimiento de nuestros clientes nos consolida como una de las entidades líderes en emisiones de renta fija y refuerza nuestra estrategia basada en los valores de responsabilidad medioambiental y social.

CaixaBank. Escuchar Hablar Hacer

## Préstamos

# Vuelta a las operaciones más tradicionales con una abundante liquidez

## Las condiciones del mercado mejoran para los prestatarios

## El volumen de financiación se reduce un 37%, a 36.325 millones

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN  
MADRID

Un mercado de gran liquidez y de cambios. Así resumen los grandes protagonistas de 2021 la actividad en préstamos sindicados. En cifras, el balance es un volumen de financiación facilitado a las empresas de 36.325 millones, cifra que supone un 37% menos que en 2020, en un total de 184 operaciones, frente a las 241 del año anterior, según datos de Refinitiv.

Josep Buades, director de banca corporativa de MUFG Bank en España, describe la evolución seguida: "2020 y 2021 son polos opuestos. El primero se caracterizó por plazos cortos, dinero nuevo y vinculado a las perturbaciones causadas por el Covid, y precios ampliándose considerablemente. En cambio, en 2021 todas estas operaciones de emergencia se vieron refinanciadas a largo plazo en el mercado de bonos o amortizadas anticipadamente, por lo que se volvió a una dinámica altamente competitiva, con las entidades buscando activamente oportunidades para prestar, y los precios bajando considerablemente".

Para Emilio López Fernández, responsable de préstamos corporativos para España y Portugal de BBVA, "2021 marca una ruptura y una cierta vuelta a la normalidad, con operaciones más tradicionales para la inmensa mayoría de las compañías. De hecho, las 20 más importantes en el mercado español no cuentan con una garantía del Estado vía ICO [Instituto de Crédito Oficial]".

## Los movimientos corporativos se aceleran

**Covid y fondos.** Banco Santander prevé que 2022 sea un año marcado por la evolución de la pandemia y los fondos europeos. "Esperamos una amplia liquidez disponible, manteniendo la capacidad material de los bancos para financiar operaciones de tamaño muy relevante en el contexto de grandes adquisiciones o fusiones", señala.

**Rentabilidad.** Andrew Masonde, de Citi, se muestra optimista: "Será otro año sólido en fusiones y adquisiciones y salidas a Bolsa". Destaca que "los grandes bancos europeos continúan poniendo un mayor énfasis en las rentabilidades de todos sus productos de financiación, lo que eventualmente podría hacer que los precios de los préstamos puedan subir en el futuro".

**Sectores.** Desde Société Générale esperan protagonismo en "proyectos relacionados con la financiación del sector TMT (tecnología, medios y telecomunicaciones), principalmente por transacciones de fibra y de torres de telefonía móvil". Igualmente, pronostican "una fuerte presencia de operaciones vinculadas a energías renovables e infraestructuras y que continúe la actividad en inmobiliario, tanto para logística como para operaciones del ámbito residencial".

**Oferta.** BNP Paribas augura un mercado que "seguirá siendo atractivo en precios y liquidez, y con mucha oferta de crédito por parte de las entidades".

ING señala que "en este momento, en general, no hay ningún efecto de la pandemia en el mercado de préstamos sindicados de Europa Occidental, excepto para algunos prestatarios muy particulares. En el segundo semestre, el mercado se volvió muy activo y competitivo", resume.

Mayoritariamente, los mercados internacionales tuvieron un comportamiento similar a España, "aunque quizá la vuelta a los niveles pre-Covid en términos de plazos y precios fue más lenta", indica Natixis.

Desde el inicio de la crisis sanitaria y hasta principios de 2021 la duración preferida de las entidades para las operaciones de financiación era de tres años; paulatinamente, se fue ampliando a cinco años, sobre todo para empresas fuertes con grado de inversión o para préstamos a plazo amortizables. "Algunas han logrado precios extremadamente competitivos. Los sectores más activos han sido los de energía y telecomunicaciones", revela UniCredit.

JP Morgan describe que las transacciones más habituales fueron "las refinanciaciones de RCF (*revolving credit facility*) estándar para clientes *blue chip* como Iberdrola o Telefónica", y destaca, por otro lado, tres grandes financiaciones apalancadas para Más Móvil, Grifols y Urbaser". Cellnex, Acciona, Acciona Energía, Naturgy y Elecnor, entre otras, fueron también grandes protagonistas del año.

López Fernández expone que la diferencia más significativa respecto a 2020 en la financiación bancaria fue "la consagración" de las operaciones ligadas a la sostenibilidad mediante indicadores, los famosos *sustainability-linked loans* (SLL). "La incorporación de objetivos de sostenibilidad a largo plazo en la financiación corporativa, bilateral y sindicada, pasó a ser prioritaria para muchas compañías. El formato *sustainability-linked loan* no finalista, que apenas

## Protagonistas en préstamos en 2021

Puesto	Director	Crédito total (millones €)	Número de operaciones*	Cuota de mercado (%)
1	Santander	6.152,9	128	16,9
2	CaixaBank	4.569,5	91	12,6
3	BBVA	4.332,7	96	11,9
4	Sabadell	2.243,1	64	6,2
5	BNP Paribas	1.297,4	24	3,6
6	ING	1.198,5	14	3,3
7	Société Générale	1.126,5	25	3,1
8	Deutsche Bank	1.121,9	20	3,1
9	Crédit Agricole CIB	1.035,9	18	2,9
10	B. of America Securities	921,8	11	2,5
11	IMI - Intesa Sanpaolo	783,2	14	2,2
12	Natixis	752,0	8	2,1
13	UniCredit	697,2	8	1,9
14	Kutxabank	661,1	8	1,8
15	Bankinter	559,6	16	1,5
16	JP Morgan	537,4	9	1,5
17	Morgan Stanley	525,4	6	1,5
18	Citi	471,6	6	1,3
19	Goldman Sachs & Co	467,3	6	1,3
20	Mizuho	456,9	5	1,3
21	HSBC Holdings	454,4	7	1,3
22	Sumitomo Mitsui	419,8	8	1,2
23	Barclays	412,9	6	1,1
24	Mitsubishi UFJ	394,5	6	1,1
25	Abanca	332,7	13	0,9
<b>TOTAL</b>		<b>36.325,2</b>	<b>184</b>	<b>100,0</b>

(\* En una operación pueden participar varias entidades)

Fuente: Refinitiv

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

## Acciona, Cellnex, Naturgy, Iberdrola y Telefónica, entre las grandes protagonistas

## La financiación sostenible tuvo un crecimiento destacado a nivel mundial

representaba el 20% del volumen de financiación verde y sostenible a nivel mundial en 2017, llegó a suponer en el primer semestre de 2021 más del 90% del total, superando por primera vez los 300.000 millones de euros en un periodo de seis meses". Con respecto a España, la entidad sopesa "un crecimiento acusado al ser uno de los principales mercados en volumen y en operaciones".

CaixaBank confirma que en las renovables, "el apetito inversor ha sido excepcional, lo que ha provocado exceso de liquidez en la mayor parte de las transacciones y estrechamiento de márgenes, además de mayor flexibilidad en las estructuras. Se financiaron cerca de 5.000 MW, algo más que en 2020, y la termosolar ha ido ganando espacio a la clásica fotovoltaica".

El sector bancario tiene un firme compromiso de reducir la financiación de hidrocarburos en favor de una energía más sostenible. Y esto incluye también "no dejar atrás a las compañías de petróleo y gas, sino acompañarlas en su proceso de cambio", apunta Natixis, que anticipa grandes movimientos en estos sectores, tanto en operaciones corporativas como de inversión y de financiación.

Sabadell añade que con la llegada de los fondos europeos habrá un repunte en las operaciones de infraestructuras. "Next Generation EU y el plan nacional de recuperación y resiliencia (MRR) lograrán fomentar la inversión pública, con un trasfondo de crecimiento sostenible y en el que los proyectos de transporte cobrarán especial relevancia en aras de la cohesión social y el desarrollo".



## Líderes en préstamos



Pablo Trueba, Diego Barrón, Antonio García, Juan Ruiz-Herrera y Álvaro Baílo.  
PABLO MORENO

## Santander Repite como líder e impulsa los proyectos sostenibles

B. P. G.  
MADRID

Santander ha mantenido un año más su liderazgo como *bookrunner* en préstamos. Facilitó 6.152,9 millones de euros, según datos de Refinitiv, lo que supone un 16,9% sobre el total. Antonio García Méndez, responsable de GDF Iberia de Banco Santander, afirma que “en las tres operaciones más importantes, Santander ha ayudado a sus clientes con los roles más relevantes”. En

la adquisición de Euskaltel por parte de MásMóvil actuó como coordinador global. “Con un importe total de deuda de 3.800 millones, ha sido una de las transacciones más importantes que nos posiciona como un socio de valor relevante tanto para *sponsors* como para *corporates*”, explica García. También ha participado en la compra de Urbaser por parte de Platinum y en la opa de IFM sobre Naturgy.

En ASG destaca la operación 3Moon, donde ha

apoyado a Endesa e Infracapital con la financiación de una cartera diversificada de casi 200 activos sostenibles. Además, ha incorporado un mecanismo para financiar proyectos cada año y liderar el mercado de eficiencia energética en España y Portugal.

“Esperamos seguir apoyando a nuestros clientes en el desarrollo de nuevos proyectos, impulsando las energías renovables en España y liderando este sector”, resume el directivo.



Javier Ricote, David Fernández González, Helena Torres, David Fernández Galisteo, Daniel Martín Hass, Andrés Rubio, Juan Carlos Calle, Lucía Fondo, Pablo Pérez-Montero, Susana García y Virginia Gómez. MANUEL CASAMAYÓN

## CaixaBank La actividad corporativa y las renovables, claves en 2022

B. P. G.  
MADRID

CaixaBank ha apoyado las grandes transacciones realizadas en 2021 en las que fueron protagonistas Naturgy, Acciona, Acciona Energía, Urbaser y Allfunds, entre otras. En el sector inmobiliario comercial cerró 40 operaciones nuevas por un importe superior a los 1.100 millones de euros, sin tener en cuenta el hotelero, donde ha concedido crédito en torno a 2.700 mi-

llones, con operaciones tan relevantes como la financiación al grupo Riu para la adquisición del 49% de 19 hoteles propiedad del operador TUI (800 millones). En financiación renovable, CaixaBank movilizó 3.985 millones de euros en 50 transacciones.

Con la vista puesta en el presente ejercicio, la entidad comenta que “el mercado sigue confiando en la actividad de M&A como palanca impulsora de nuevas operaciones en

el mercado que aporten no solo volúmenes relevantes en términos de importe de financiación, sino también en términos de comisiones (aseguramientos, deuda, capital, etc.), y nuevas oportunidades en las energías renovables”.

Igualmente, CaixaBank espera que “continúe la actividad en el sector inmobiliario comercial, donde se han incrementado las opciones de financiación en activos logísticos, residencial *build to rent*”.



De izquierda a derecha, desde atrás: Jean-François Guicheteau, Miguel Castillo, Rafael Cañada, Borja Buades, Jan de Dreu, Emilio López Fernández, Miguel del Río Florentino, Miguel Calvo Ibbitson, Javier Vela, Susana de Pablo Jimeno, Isabel Lacruz Álvarez de Sotomayor y Luis Léniz. PABLO MORENO

## BBVA Nuevos índices de referencia distintos al líbor

B. P. G.  
MADRID

Iberdrola formalizó una de las mayores operaciones de financiación sostenible en 2021 por importe de 2.500 millones, de la mano de un sindicato de bancos liderado por BBVA, que actuó como coordinador global y co-coordinador sostenible de este nuevo crédito sindicado multidivisa. Cualitativamente, esta operación fue clave porque está referenciada a *risk free rates*, nue-

vos índices que sustituyen al líbor. Asimismo, la compañía se comprometió a donar parte del ajuste en margen a proyectos vinculados a los mismos indicadores de sostenibilidad.

Emilio López Fernández, responsable de préstamos corporativos para España y Portugal de BBVA, comenta que “el proyecto Ibor Transition es uno de los retos más importantes en la industria financiera. Consiste en sustituir el índice líbor por otros más robustos y trans-

parentes. La firma de esta operación supuso un hito y la culminación de unos esfuerzos centrados en la adaptación de los sistemas y los procesos de BBVA y el resto de entidades”.

El banco espera un 2022 volátil al sumarse nuevos factores como la inflación y el desabastecimiento de materias primas, que tienen un impacto directo en las cuentas de muchas firmas, con unos costes más elevados que reducen la competitividad a nivel internacional.



## Líderes en bonos

## Santander

## Las emisiones azules, nuevo activo de cara al futuro

MARCE REDONDO  
MADRID

La operación de Telefónica con la emisión de bonos en formato híbrido, asociada a un ejercicio de recompra de bonos híbridos antiguos para facilitar su refinanciación por el mismo importe (750 millones de euros), es la más destacada entre las operaciones corporativas en las que ha participado Banco Santander, el líder en bonos un año más. Antonio García Méndez,

responsable de GDF Iberia de la entidad, observa: "Los bonos verdes se han establecido como un tipo de colocación favorecida tanto en demanda como en precio por los principales inversores institucionales europeos". Y, en su opinión, seguirán marcando la pauta de gran parte de las emisiones: "Y no será solo en este año 2022, sino de cara al futuro, ya que esperamos que una gran mayoría de emisores de todos los sectores se planteen utilizar alguna

etiqueta ESG en sus colocaciones en el mercado".

García Méndez cree que las emisiones azules o aquellas centradas en salvaguardar el ecosistema marino podrían ser el nuevo tipo de activo para el futuro. Sin embargo, el analista de Banco Santander advierte: "Para los emisores nacionales, no es tan sencillo conseguir justificar únicamente con estos objetivos el importe mínimo de una colocación de mercado (300-500 millones)".



Pablo Trueba, Miguel de Noronha, Antonio García, Gabriel Castellanos, Natalia Aliño e Ignacio Basa. PABLO MORENO

## JP Morgan

## Un 2022 más convulso para el mercado de bonos

M. R.  
MADRID

En un contexto de tipos de interés bajos y con el apoyo de los bancos centrales con compras de activos, 2021 ha ofrecido ventanas de emisión muy favorables para los emisores, según JP Morgan. Los analistas de la entidad señalan que, si bien esas ventanas han estado disponibles tanto para emisores corporativos como para financieros, durante la mayor parte del

año "hemos observado un mayor incremento en el volumen de nueva oferta proveniente de financieros".

Su previsión es que las emisiones con etiqueta verde, social, sostenible o *sustainability-linked* (SLB) continuarán creciendo a un mayor ritmo en los próximos años, "a medida que la taxonomía europea se desarrolle y se estandaricen los KPI [indicadores clave de rendimiento]".

El banco pronostica un 2022 más convulso para el

mercado de bonos. En 2021, JP Morgan actuó como banco colocador de la nueva emisión de Tier 2 verde de CaixaBank, anunciada junto con un ejercicio de *liability management* (gestión de pasivos), poco frecuente en instrumentos de capital subordinado, e intervino como gestor principal en la oferta de recompra. Asimismo, participó en las emisiones de capital subordinado de Banco Santander y en la inaugural de Acciona Energía.



Cristina Sánchez Gurtubay, Marta de la Torre Iglesias-Sarria, Rubén Aragón Fernández y Arturo Miranda Martín. JUAN LÁZARO

## BBVA

## Apoyo a los sectores más afectados por la pandemia

M. R.  
MADRID

El mercado de bonos ha tenido un comportamiento excepcional en 2021, con cerca de 110.000 millones de euros de emisores españoles, apunta Sandra de las Cavadas, responsable de Corporates Iberia DCM de BBVA, para quien la rápida escalada del IPC "impulsó a los bancos centrales a cambiar su posición y, desde la segunda parte del año, el mensaje se volvió más

agresivo, reflejándose en un repunte en los bonos soberanos y mayor volatilidad de tipos de interés".

En el sector financiero, "el principal indicador de emisión fue el cumplimiento del ratio regulatorio de MREL", explica Reyes Bover, responsable de DCM Financials & SSAs Europa.

En 2021, BBVA ha apoyado a emisores de los sectores más afectados por la pandemia (viajes, ocio, autopartes, etc.) tanto en operaciones de refinancia-

ción como para el fortalecimiento de sus balances, como el bono de Antolín, NH Hoteles o Cirsa.

España es un referente en el apoyo al mercado de bonos ESG, resalta Ángel Tejada, responsable de bonos verdes y sostenibles: "Si en 2020 las emisiones crecieron un 54% frente al año anterior, 2021 marca un nuevo récord con unos 28.000 millones de euros".

BBVA participó en la emisión inaugural de bonos verdes del Tesoro.



Pedro Rodríguez de la Torre, Ángel Tejada, Patricia Cuenllas, Javier Urraca, Hugo Taguas, Sandra de las Cavadas, Leticia Arroyo, Pablo Ruiz Toranzo, Gonzalo Pérez-Ricarte y Gonzalo Cid-Luna. P. MORENO



## Equipos protagonistas del año



Emily Lloyd, Bruno Sáenz de Miera y Eva Lozano Doncel, equipo del mercado de capitales de Citi.

### Citi Líderes en el estreno de Acciona Energía

El banco se siente orgulloso de haber liderado en 2021 la salida al mercado y financiación de Acciona Energía, así como del préstamo solicitado por Cellnex. Citi se muestra optimista ante un sólido 2022 en fusiones y adquisiciones y salidas a Bolsa, dada su fuerte posición en este terreno.



Sentados: P. Lladó, I. Sánchez y J. Álvarez Rendueles. De pie: A. Pérez, A. G.-Magdalena, C. Ballesteros, I. Riopérez, A. Abellás, J. L. Carranza y G. Bergareche. PABLO MONGE

### Crédit Agricole Arquitectos del bono verde del Tesoro

Las operaciones más relevantes en las que ha participado como estructurador CA-CIB han sido el lanzamiento de los 5.000 millones de bonos verdes del Reino de España y el primer bono sostenible del Gobierno de Andorra. Y como bookrunner en SLB de Repsol y el bono verde de Abanca.



De pie: J. Bravo, J. Maeso, W. Ermilate, J. Muro-Lara, M. Badiola, J. Fernández de la Vega, M. de Andrés e I. Ilundain. Sentados: S. Casado, J. Garrido, A. Fernández y C. García. J.L.

### ING Claro referente en el mercado ESG

La entidad se ha consolidado como un claro referente en el mercado de bonos ESG con su participación en operaciones en Iberdrola, Red Eléctrica y Banco Santander. Y también en los préstamos con Siemens Gamesa y Acciona Energía, donde el enfoque sostenible representa ya el 60%.



Filipe Lopes, Jorge Alcover, Giulia Vescovi y Alfonso Martos.

### Goldman Sachs Clave en el éxito de Repsol y Santander

El grupo ha tenido una participación clave en el éxito de dos intervenciones destacadas de 2021: la pionera operación hecha en España por Repsol en formato bono vinculado a la sostenibilidad y la operación Tier 2 realizada por Banco Santander en el mercado de EE UU.



Jesús Sáez, Loreto Benito y Alexander Larisch, miembros del equipo de Natixis de mercado de capitales.

### Natixis Un 2022 lleno de apetito inversor

Natixis ha desplegado una intensa actividad en 2021: Iberdrola y Banco Sabadell en bonos; X-Elio con su primer préstamo sindicado, o la financiación con Neinor Homes, entre otros. Para 2022 espera que siga el apetito inversor en salud, *built to rent*, y habrá más refinanciaciones.



De pie: Josep Buades y Karim Nadji. Sentados: Daniel Tirado, Genoveva Ramón Borja y Luis Moro.

### MUFG Entorno volátil y más caro

El banco prevé que los préstamos verdes serán mayoría este año. Los bonos corporativos ya son el 50%. Su experiencia en operaciones vinculadas a objetivos de sostenibilidad, como Repsol o Telefónica, será esencial en un 2022 más volátil y en el que subirá el coste de financiación.



Andrés Calzado y Amelia Meléndez Collado, miembros del equipo de mercado de capitales de Nomura. JUAN LÁZARO

### Nomura El riesgo español atrae el interés inglés

Las tres operaciones desarrolladas por el banco japonés con libras esterlinas con entidades de nuestro país, BBVA y CaixaBank por primera vez, y con Banco Santander tras varios años sin hacerlo, demuestran el interés inglés por el riesgo español, al mismo nivel ya que en otros países.



Sentados: Carlos Soriano y Fernando García. Detrás: Eliwin Lu, Marcos Arce, Yanis Chettouh, David Díaz y Carlos Cortezo. MANUEL CASAMAYÓN

### Société Générale El objetivo es la transición energética

El banco se ha fijado el objetivo de alcanzar los 120.000 millones para la transición energética en el periodo 2019-2023 entre préstamos, bonos y asesoramiento. La sociedad espera que los *spreads* de crédito se mantengan estables la primera mitad del año y una subida de los tipos de interés.



Detrás: Antonio Casteleiro, Francisco Chambel, Óscar Caballero y Abel Enguita. Sentados: Clara Lázaro, Rafael Palacios, Pilar González y Sara Sánchez (de pie).

### UniCredit No al carbón y límites al gas y el petróleo

UniCredit quiere estar en 2023 en el top 5 de entidades en préstamos sostenibles y en bonos verdes. Para ello tiene una nueva política en hidrocarburos: no más financiación al carbón en 2028 y tampoco a nuevos proyectos de exploración y actividades no convencionales de petróleo y gas.





## DONDE NECESITES EXPERTOS, SOMOS LÍDERES

Santander Corporate & Investment Banking un año más liderando el mercado de bonos y préstamos.

Nuestra experiencia global y liderazgo continuado en bonos y préstamos nos convierten en tu mejor aliado para ayudarte a conseguir tus objetivos.

<p>SPAIN 2021</p> <p><b>MASMOVIL<sup>®</sup></b></p> <p><b>Cinven</b> <b>KKR</b></p> <p><b>PROVIDENCEEQUITY</b></p> <p>Euskaltel Acquisition Global Coordinator, UW &amp; Bookrunner</p> <p><b>Undisclosed Amount</b></p>	<p>SPAIN 2021</p> <p><b>QEnergy</b></p> <p>Project Archimedes 120 MW CSP Portfolio Refinancing</p> <p><b>EUR 732,000,000</b></p> <p>MLA and Global Coordinator</p>	<p>SPAIN 2021</p> <p><b>IBERDROLA</b></p> <p>Iberdrola ESG Linked Back-up RCF</p> <p><b>EUR 2,500,000,000</b></p> <p>Bookrunner &amp; MLA</p>	<p>SPAIN 2021</p> <p><i>Platinum Equity</i></p> <p><b>urbaser</b></p> <p><b>LBO</b></p> <p>Joint Global Coordinator &amp; Physical Bookrunner</p> <p><b>EUR 1,650,000,000</b></p> <p>Senior Facilities</p>
<p>SPAIN 2021</p> <p><b>GLOBAL INFRASTRUCTURE PARTNERS</b></p> <p>Project Canary 3 HoldCo Refinancing</p> <p><b>EUR 1,600,000,000</b></p>	<p>SPAIN 2021</p> <p></p> <p><b>Tesoro</b></p> <p>Green 1% due 2042</p> <p><b>EUR 5,000,000,000</b></p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>SPAIN 2021</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>Telefónica New Sustainable Hybrid Bond &amp; Tender Offer</p> <p><b>EUR 750,000,000</b></p> <p>Joint Bookrunner &amp; Dealer Manager</p>	<p>SPAIN 2021</p> <p><b>EUROCAJA RURAL</b></p> <p>Eurocaja Rural Sustainable Cédulas Hipotecarias</p> <p><b>EUR 700,000,000</b></p> <p>Global Coordinator &amp; Sole Sustainable Advisor</p>