

Lunes, 8 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/11/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	05/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	890,86	899,79	8,93	1,00%	Noviembre 2021	9.121,0	-9,60	Yen/\$	113,57
IBEX-35	9.039,4	9.130,6	91,2	1,01%	Diciembre 2021	9.101,0	-29,60	Euro/£	1,168
LATIBEX	4.673,80	4.688,80	15,0	0,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.124,23	36.327,95	203,72	0,56%	USA 5Yr (Tir)	1,05%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	82,74
S&P 500	4.680,06	4.697,53	17,47	0,37%	USA 10Yr (Tir)	1,45%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	1.801,85
NASDAQ Comp.	15.940,31	15.971,59	31,28	0,20%	USA 30Yr (Tir)	1,88%	-9 p.b.	Plata \$/ozt	23,82
VIX (Volatilidad)	15,44	16,48	1,04	6,74%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,28%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,42
Nikkei	29.611,57	29.507,05	-104,52	-0,35%	Euro Bund	171,07	0,51%	Niquel \$/Tn	19.270
Londres(FT100)	7.279,91	7.303,96	24,05	0,33%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.987,79	7.040,79	53,00	0,76%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	-3 p.b.	1 mes	-0,567
Frankfort (DAX)	16.029,65	16.054,36	24,71	0,15%	España 10Yr (TIR)	0,41%	-4 p.b.	3 meses	-0,567
Euro Stoxx 50	4.333,34	4.363,04	29,70	0,69%	Diferencial España vs. Alemania	68	=	12 meses	-0,495

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.719,31
IGBM (EUR millones)	1.814,61
S&P 500 (mill acciones)	2.609,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.831,92

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 5 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 29/10/21	Price as of 05/11/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.605,38	4.697,53	2,0%	25,1%
DJ Industrial Average	35.819,56	36.327,95	1,4%	18,7%
NASDAQ Composite Index	15.498,39	15.971,59	3,1%	23,9%
Japan Nikkei 225	28.892,69	29.611,57	2,5%	7,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	464,37	468,34	0,9%	20,7%
Euro STOXX 50	4.250,56	4.363,04	2,6%	22,8%
IBEX 35	9.057,70	9.130,60	0,8%	13,1%
France CAC 40	6.830,34	7.040,79	3,1%	26,8%
Germany DAX (TR)	15.688,77	16.054,36	2,3%	17,0%
FTSE MIB	26.875,96	27.795,93	3,4%	25,0%
FTSE 100	7.237,57	7.303,96	0,9%	13,1%
Eurostoxx	472,08	483,56	2,4%	21,6%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,78	3,77	0,01
B. SANTANDER	3,26	3,28	-0,02
BBVA	5,99	6,03	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice sentimiento económico Sentix (octubre): Est: n.d.; Anterior: 16,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre	1 x 87	03/11/2021 al 17/11/2021	Compromiso EUR 0,305
Vidrala-noviembre	1 x 20	03/11/2021 al 17/11/2021	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Si hace precisamente un año el anuncio por parte de la farmacéutica estadounidense Pfizer y su socio alemán, la biotecnológica BioNTech, de que habían desarrollado una vacuna contra el Covid-19 de una elevadísima eficiencia supuso un antes y un después en la lucha contra la pandemia y en la salida de la crisis económica global por ella provocada, **entendemos que el desarrollo por parte de Pfizer de un tratamiento antiviral contra el Covid-19, tratamiento en forma de píldoras que**

Lunes, 8 de noviembre 2021

se puede administrar en casa y que ha alcanzado en los ensayos una eficiencia del 90% a la hora de evitar hospitalizaciones y muertes entre la población de mayor riesgo, es un paso definitivo para la superación de la pandemia. De hecho, los inversores así lo entendieron el viernes, apostando claramente por los valores ligados al turismo y al ocio, las actividades más penalizadas por las restricciones impuestas por las distintas autoridades para combatir la pandemia, mientras que las compañías ligadas a la elaboración de las vacunas contra el Covid-19, vacunas que hasta el momento han supuesto la única herramienta eficaz para combatir los efectos de la pandemia, fueron duramente castigadas en las bolsas europeas y estadounidenses.

A partir de ahora, una vez que las autoridades sanitarias aprueben el tratamiento antiviral desarrollado por Pfizer, entendemos que ya serán innecesarias medidas como las adoptadas hasta ahora por la mayoría de gobiernos, tales como las restricciones a la movilidad de las personas y a la actividad de algunas empresas, así como la “obligatoriedad” de vacunarse para ciertos colectivos o, como es la intención del presidente Biden, para todos los trabajadores de las empresas de más de 100 empleados, medida que ya ha sufrido su primer traspies en los tribunales de justicia, con un juzgado de apelación habiendo paralizado de momento la medida.

No obstante, si bien la pandemia dejará de ser directamente un lastre para la economía mundial en cuestión de meses, sus efectos indirectos en temas como la escasez de suministros y de mano de obra y, sobre todo, en forma de una elevada inflación, factor este último que puede condicionar de manera determinante las decisiones en materia de política monetaria de los bancos centrales a corto/medio plazo, pasarán sin ninguna duda una importante factura a la recuperación económica, retrasándola en el tiempo o, incluso, limitando su alcance final. Así, y a partir de este momento, serán estos últimos factores los que centrarán la atención de los mercados, ya que una recuperación más débil de lo estimado tendrá un importante impacto en las expectativas de resultados de muchas compañías, que deberán ser revisadas a la baja. En este sentido, y como siempre defendemos, cabe recordar que son precisamente las expectativas de los resultados empresariales las que “mueven”, para bien y para mal, las bolsas.

Para empezar, esta semana se darán a conocer en las dos principales economías mundiales, EEUU y China, las lecturas del índice de precios de la producción (IPP) y del índice de precios de consumo (IPC) del mes de octubre, lecturas que se esperan muestren una nueva aceleración no deseada de los precios. De mantenerse esta tendencia, ello puede terminar penalizando los márgenes de muchas empresas, que llegará un momento que sean incapaces de traspasar las alzas de precios de los insumos a sus clientes a pesar de la fortaleza actual de la demanda, así como la capacidad de gasto de los consumidores, lo que puede terminar lastrando el consumo privado y el crecimiento económico. Unas lecturas “peores” de lo esperado podrían generar cierta tensión en los mercados de valores europeos y estadounidenses, los cuales, tras el reciente *rally* alcista, muestran síntomas de sobrecompra, lo que, en cualquier momento, podría provocar una pequeña corrección.

Además, y cambiando de tema, cabe destacar que esta semana los inversores deberán valorar el impacto positivo que en el negocio de muchas empresas, especialmente las de materiales, entre ellas las siderúrgicas, y las constructoras, tendrá la aprobación definitiva que tuvo lugar el viernes en la Cámara de Representantes del plan de infraestructuras físico que había sido aprobado hace tres meses en el Senado con el apoyo de legisladores de ambos partidos. En principio, los valores de los sectores mencionados deberían reaccionar de forma positiva a la noticia, como también lo deberían

Lunes, 8 de noviembre 2021

hacer las empresas de ocio y turismo, especialmente las aerolíneas al hecho de que a partir de HOY lunes EEUU ha abierto definitivamente sus fronteras a los ciudadanos de muchos países, siempre que presenten un certificado de vacunación y una PCR realizada 72 horas antes del vuelo. Por tanto, esperamos que HOY, cuando abran las bolsas europeas, haya sectores/valores que muestren un buen comportamiento, entre los que también incluiríamos a los del sector de la energía, dada la fortaleza que ha mostrado esta madrugada en Asia el precio del crudo. No obstante, y a pesar de la buena evolución que creemos tendrán HOY los mencionados sectores, esperamos que, para comenzar la semana, los principales índices europeos se tomen un respiro tras las fuertes alzas experimentadas la semana pasada, y abran ligeramente a la baja, con muchos inversores a la espera de conocer las mencionadas cifras de inflación, que se publicarán MAÑANA y el miércoles en China y EEUU, antes de adoptar nuevas decisiones de inversión.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Covestro (1COV-DE):** resultados 3T2021;
- **PostNL (PNL-NL):** resultados 3T2021;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico octubre 2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Five9 (IVN-US):** 3T2021;
- **PayPal (PYPL-US):** 3T2021;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 3T2021;

Lunes, 8 de noviembre 2021

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 04/11/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	63,00	3.532,34	9,0%	28,3x	19,8x	7,5x	1,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	28,42	27.926,54	41,8%	2,6x	1,7x	0,7x	1,1
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,38	3.078,82	37,3%	5,6x	3,7x	1,6x	4,4
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,69	1.888,44	14,2%	13,7x	6,8x	2,4x	1,4
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	53,32	36.221,76	(2,6%)	neg.	25,3x	2,5x	0,1
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	33,30	6.514,45	25,9%	21,3x	13,8x	4,1x	1,7
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	159,10	8.727,69	7,3%	24,6x	10,0x	2,5x	2,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,24	56.140,32	4,2%	7,4x	n.s.	0,6x	5,2
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,04	40.274,04	0,0%	9,1x	n.s.	0,9x	4,1
APAM-NL	Aperam	Metales	50,60	4.047,81	(1,7%)	5,7x	4,0x	1,5x	3,5

Entradas semana: BBVA
 Salidas semana: Airbus (AIR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	18,2%	12,0%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial subió el 1,9% en el mes de septiembre con relación a agosto, incremento que es del 0,3% si se corrigen los efectos estacionales y de calendario**. En tasa interanual la producción industrial repuntó el 1,2% corregidos los efectos estacionales y de calendario, sensiblemente menos que el 1,8% que lo había hecho en agosto. En la serie original, sin correcciones, la producción industrial creció el 1,9% en septiembre con relación al mismo mes del año precedente frente al 3,6% que lo había hecho en el mes de agosto.

Por sectores de actividad, y **en términos mensuales, la producción de bienes de consumo no duraderos creció el 1,9% y la de energía el 1,3%**. En sentido contrario, la de bienes de equipo bajó el 3,0%, la de bienes de consumo duraderos el 1.6% y la de bienes intermedios el 0,5%.

En tasa interanual, y corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción de bienes de consumo no duraderos subió el 5,7% y la de bienes intermedios el 3,9%, mientras que la de bienes de equipo descendió el 5,8% y la de energía el 1,8%.

Lunes, 8 de noviembre 2021

. El Índice de Confianza de los Consumidores, que elabora el CIS, bajó en el mes de octubre hasta los 97,3 puntos desde los 98,3 puntos del mes de septiembre. El descenso de este índice en el mes fue consecuencia de la evolución en el mismo de sus dos componentes: a pesar de que la valoración de la situación actual sigue subiendo y se valora 1,9 puntos más que en el mes de septiembre, la valoración de las expectativas baja 3,9 puntos. El comportamiento de estos índices es parecido en términos relativos, el Índice de Confianza del Consumidor retrocede un 1% el Índice de Situación Actual aumenta 2,3% y en el caso del Índice de Expectativas el descenso es de 3,4%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el viernes Eurostat, en el mes de septiembre las ventas minoristas descendieron el 0,3% en la Eurozona con relación a agosto en términos ajustados estacionalmente, mientras que en tasa interanual repuntaron el 2,5% (+1,5%). Los analistas esperaban que esta variable repuntara el 0,3% con relación al mes precedente y un 0,5% en tasa interanual.

En septiembre y con relación a agosto, las ventas de productos no alimenticios descendieron en la Eurozona el 1,5%, mientras que las de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron un 0,7%. Por su parte, las de combustibles de automoción crecieron el 1,1%.

En tasa interanual, y sin abandonar la Eurozona, las ventas de combustibles de automoción aumentaron un 4,4%, las de los productos no alimentarios el 3,7% y las de los alimentos, bebidas y tabaco un 0,5%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que la producción industrial bajó en Alemania el 1,1% en el mes de septiembre con relación a agosto en cifras ajustadas estacionalmente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0% (+2,2% en agosto). Los analistas esperaban que esta variable repuntara el 1,0% en el mes y que lo hiciera el 1,1% en tasa interanual.

En el mes analizado y con relación a agosto la producción en la industria, excluidas la de la energía y la de la construcción, se redujo un 1,5%. Dentro de la industria, la producción de bienes de capital bajó el 2,8% y la producción de bienes intermedios un 1,1%. Por su parte, la producción de vehículos a motor, remolques y semirremolques creció el 2,1% tras haber descendido el 18,9% en agosto. A su vez, la producción de bienes de consumo aumentó un 0,2%. Fuera de la industria, la producción de energía aumentó un 1,0% en septiembre respecto al mes anterior, mientras que la producción de la construcción lo hizo un 1,1%.

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, la producción industrial de Francia bajó el 1,3% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual repuntó el 0,8% (+3,9% en agosto). Los analistas esperaban una caída de la producción industrial en el mes del 0,5% y un crecimiento de la misma en tasa interanual del 1,0%.

Por su parte, la producción manufacturera de Francia bajó el 1,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual permaneció estable (+0,0% vs. +4,1% en agosto). En este caso los analistas esperaban un descenso en el mes algo superior, del 1,6%, y uno del 2,0% en tasa interanual.

Con relación al mes de febrero de 2020, justo antes del inicio de la pandemia, la producción industrial francesa se situó en septiembre un 5,2% por debajo, mientras que la de las manufacturas lo hacía el 5,9%.

Valoración: como habían anticipado los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas del mes de septiembre, los conocidos PMIs, tanto de Alemania como de Francia la actividad en el sector está comenzando a desacelerarse claramente como consecuencia de los persistentes cuellos de botella que están sufriendo las cadenas de suministros, así como por los elevados precios energéticos que están llevando a algunas fábricas a reducir sus producciones o, incluso, a pararlas por completo.

Lunes, 8 de noviembre 2021

- EEUU

. **La Casa de Representantes aprobó el viernes el plan de infraestructura bipartidista por importe de \$ 1,0 billones**, después de que 13 legisladores republicanos se unieran a los demócratas para conseguir la mayoría suficiente para superar la resistencia de los demócratas más progresistas. Ahora la ley será enviada al presidente Biden para ser sancionada.

No obstante, la presidente de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, retrasó el voto del plan de infraestructuras social por importe de \$ 1,75 billones, después de que los demócratas centristas solicitaron que el impacto de las medidas calculado por la Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) concuerda con las estimaciones de la Casa Blanca. En este sentido, uno de los demócratas moderados, Gottheimer (New Jersey), indicó que espera que las cifras concuerden y que la CBO ofrezca mayor información en los próximos 7 -10 días. Además, dijo que están comprometidos a aprobar la ley antes de que finalice el 15 de noviembre. A pesar de ello, se espera que la ley sufra cambios en el Senado, ya que el senador demócrata Manchin, cuyo voto a favor es imprescindible, se opone a la inclusión de las medidas sobre bajas remuneradas incluida en el actual proyecto de ley. El proceso podría durar semanas en su última fase y confluir con el plazo del 3 de diciembre para la elevación del techo de deuda y para la aprobación de una nueva financiación del Gobierno Federal.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó 531.000 nuevos empleos no agrícolas netos en el mes de octubre, cifra que superó con cierto margen la lectura de 400.000 nuevos empleos esperada por los analistas**. En el mes el sector privado creó 604.000 empleos, cifra que también superó por mucho los 380.000 empleos que esperaban los analistas. La administración federal fue el único sector de actividad que vio reducir su número de empleados en el mes analizado.

Por su parte, **la tasa de desempleo bajó hasta el 4,6% en el mes de octubre desde el 4,8% de septiembre, quedando a su vez por debajo del 4,7% que esperaba el consenso**. En el mes, el número de personas que se incorporaron al mercado laboral, no obstante, sólo aumentó en 104.000, lo que mantuvo sin cambios con relación a septiembre la tasa de participación en el mercado laboral en el 61,6%, que se además situó por debajo del 61,8% que esperaban los analistas. Esta tasa está situada actualmente a su nivel más bajo desde el comienzo de los años 70, no habiéndose recuperado desde su descenso al inicio de la pandemia.

En el mes analizado **los ingresos medios por hora repuntaron el 0,4% con relación a septiembre, porcentaje en línea con lo esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual esta variable subió el 4,9% frente al 4,6% que lo había hecho en septiembre** y algo más del 4,8% que esperaban los analistas.

Por último, señalar que el número de horas medias semanales bajó hasta las 34,7 desde las 34,8 de septiembre, lectura esta última que era la esperada por los analistas.

Valoración: si bien la creación de empleo se reactivó sensiblemente en el mes de octubre en EEUU, principalmente al levantarse muchas de las restricciones impuestas por las autoridades para combatir la última ola de la pandemia, sigue siendo un problema el hecho de que, por diferentes causas, la fuerza laboral no se esté recuperando en su conjunto, ya que ello mantendrá la actual tensión en el mercado laboral, con muchas compañías incapaces de cubrir sus vacantes, hecho que plantea dos graves problemas: i) la incapacidad de hacer frente a la demanda de sus servicios y productos por parte de estas empresas; y ii) el incremento no deseado de los salarios, lo que puede ser "gasolina" para una inflación que ya campa a sus anchas por el país.

Lunes, 8 de noviembre 2021

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

SIEMENS GAMESA (SGRE) presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, que comprende los meses desde octubre de 2020 a septiembre de 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SIEMENS GAMESA 2021 vs 2020

EUR millones	2021	2020	Var 21/20 (%)
Ventas	10.198	9.483	7,5%
EBIT pre PPA y antes de costes I&R	-96	-233	-58,8%
EBIT reportado	-522	-958	-45,5%
Beneficio neto atribuible	-627	-918	-31,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El desempeño económico financiero de SGRE durante 2021 refleja el impacto de los desequilibrios de mercado provocados por la recuperación de la demanda global mientras el efecto de la pandemia seguía presente en las cadenas de suministro. Dichos desequilibrios se han traducido en escasez de ciertos componentes, retrasos en las entregas, y un aumento rápido y material de los precios, tanto de componentes y materias primas como de los costes de transporte.
- En este entorno, las **ventas** de SGRE en 2021 ascendieron a EUR 10.198 millones, un 7,5% por encima de las ventas alcanzadas en 2020. El crecimiento de las ventas se apoya principalmente en el mercado *Offshore* cuyas ventas crecieron un 16% interanual, y en las ventas de Servicios, que crecieron un 9% con respecto al ejercicio anterior.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT) pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración** de 2021 alcanzó una pérdida de EUR -96 millones, equivalente a un margen sobre ventas de un -0,9% (-58% interanual; y margen del -2,5% en 2020) e incluyó en el 2S2021 provisiones por contratos onerosos por un importe de cerca de EUR -298 millones, equivalente a un -2,9% de las ventas del ejercicio.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT) reportado**, incluyendo el impacto del PPA en la amortización de intangibles y los costes de integración y reestructuración ascendió a EUR -522 millones en 2021 (-45% vs EUR -958 millones en 2020).
- Finalmente, SGRE terminó 2021 con un **beneficio neto reportado** de EUR -627 millones (-31,7% interanual), que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y de los costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos, por un importe total de EUR 305 millones en 2021 (vs EUR 519 millones en 2020).
- El capital circulante de SGRE registró una disminución de EUR 520 millones desde el cierre del 2020, como resultado de una disminución de las cuentas a cobrar e inventarios y de un aumento de los pasivos netos por contratos.
- La posición de **deuda neta** aumentó en EUR 158 millones desde el comienzo del ejercicio, hasta una cifra de deuda neta de EUR -207 millones a final de 4T2021, como consecuencia de la inversión (EUR 677 millones) y del aumento de la deuda financiera asociada a pasivos por arrendamiento. La compañía mantiene una sólida posición financiera con acceso a EUR 4.443 millones en líneas autorizadas y una posición de liquidez de EUR 5.058 millones entre líneas de financiación disponibles y caja en balance (EUR 1.961 millones).

Lunes, 8 de noviembre 2021

. **IAG** presentó el viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2021 (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 9M2021 vs 9M2020

EUR millones	9M2021	9M2020	Var 21/20 (%)
Ingresos por pasaje	3.140	4.828	-35,0%
Total ingresos	4.921	6.505	-24,4%
Pérdida de las operaciones	-2.487	-5.975	-58,4%
Pérdidas después e impuestos	-2.622	-5.576	-53,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos de pasaje** de IAG de 9M2021 cayeron un 35,0% interanual, hasta los EUR 3.140 millones; en 2020, el impacto del COVID-19 se limitó principalmente al periodo comprendido de marzo en adelante. Los ingresos unitarios de pasaje (ingresos de pasaje por AKO) de los nueve meses disminuyeron en un 20,6% a tipos de cambio constantes debido principalmente al descenso de los coeficientes de ocupación de pasajeros, junto con unos menores *yields* de pasaje (ingresos de pasaje/ingresos pasajero-kilómetro transportados) a consecuencia del COVID-19.
- El **total de ingresos** de IAG, por su lado, se redujo un 24,4% interanual hasta septiembre, hasta situar su importe en EUR 4.921 millones.
- Los gastos de personal de 9M2021 descendieron EUR 519 millones comparado con 2020, debido principalmente a los programas de reestructuración llevados a cabo en 2020. Asimismo, los gastos de combustible, incluyendo un crédito excepcional por exceso de coberturas de EUR 153 millones y un cargo excepcional de EUR 1.599 millones procedente del exceso de coberturas de 2020, disminuyeron un 68,0%. Excluyendo el crédito excepcional por exceso de coberturas en el periodo y el cargo por exceso de coberturas en 2020, los gastos de combustible disminuyeron un 28,6%. De esta forma, la **pérdida de las operaciones** publicada de IAG para 9M2021 fue de EUR 2.487 millones, lo que supone una reducción de la pérdida del 58,4% en términos interanual.
- La **pérdida después de impuestos y partidas excepcionales** de 9M2021 ascendió a EUR 2.622 millones (-53,0% interanual), debido al impacto del COVID-19 en el resultado de las operaciones del grupo.
- La posición de tesorería de IAG (incluyendo efectivo, activos líquidos equivalentes y otros depósitos remunerados) a 30 de septiembre de 2021 era de EUR 7.619 millones, lo que supone EUR 1.702 millones más que a 31 de diciembre de 2020, gracias a las medidas adicionales de refuerzo de la liquidez tomadas durante los nueve meses. Al cierre del periodo, la deuda neta ascendía a EUR 12.356 millones, frente a los EUR 9.762 millones a 31 de diciembre de 2020.
- **Perspectivas:** A los precios actuales del combustible y tipos de cambio, IAG estima que su pérdida de las operaciones de 2021 antes de partidas excepcionales se sitúe en aproximadamente EUR 3.000 millones. Se espera que la capacidad del 4T2021, medida en AKOs, sea aproximadamente el 60% de 2019, lo que resultará en una capacidad de 2021 del 37% del nivel de 2019.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó el viernes que IAG percibe de forma más pesimista el futuro de la operación de compra de Air Europa. Así lo han confirmado Luis Gallego, presidente y consejero delegado del grupo IAG, y Javier Sánchez-Prieto, presidente de Iberia, durante la presentación de resultados de la compañía. Todo ello, al tiempo que han reconocido las dificultades financieras que atraviesa Air Europa y que, como ya señaló *elEconomista.es*, hay elementos que muestran que la compañía podría necesitar recapitalización en los próximos meses.

Gallego señaló que han presentado los *remedies* (nuevas propuestas sobre la base del primer informe de la Comisión Europea) y esperan hasta el 4 de enero para saber la decisión de la Comisión Europea, ante la pregunta de cómo está la operación de compra de Air Europa. En paralelo indicó que están hablando con el Gobierno y con Globalia, recordando que

Lunes, 8 de noviembre 2021

se trata de una operación que tiene que encajar a tres bandas: en los *remedies* de Bruselas, las condiciones del Gobierno por los préstamos que le otorgó a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y las que imponga la propia Globalia. Si cuando tengan esas tres variables, sale positivo, se hará, admitió.

Gallego y Sánchez-Prieto han reconocido que la situación de deuda de Air Europa es muy importante para la compañía, que mantiene compromisos de pago que se firmaron cuando se pensaba que iban a mejorar antes las cosas. Cuando firmaron, pensaron que podía tener sentido, ahora hay que verlo, señalaron, por lo que las condiciones de devolución de la deuda son uno de los puntos claves de las negociaciones.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *eEconomista.es* informó que el Consejo de Administración de **SOLARPACK (SPK)** emitió el viernes su opinión sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria de EQT sobre todo su capital. Según informó SPK a la CNMV, y basándose en la opinión (*fairness opinion*) sobre la adecuación (*fairness*) desde un punto de vista financiero que encargó a JP Morgan, SPK considera adecuado el precio de la OPA para los accionistas. El fondo ofrece EUR 26,5 por cada acción de la fotovoltaica española.

. Según informa en su edición de hoy el diario *Expansión*, **NEINOR HOMES (HOME)** mantiene negociaciones avanzadas con el fondo americano Vårde para la compra de Vía Célere, la inmobiliaria del fondo, una operación que crearía un gigante con una cartera de 37.000 viviendas.

. **ACCIONA (ANA)** confía en cerrar el año con un aumento del cash flow de explotación (EBITDA) del 15%, aunque señaló que la inestabilidad regulatoria en el sector eléctrico podría afectar los resultados financieros y la generación de flujos de efectivo tanto en 2021 como de 2022.

En una comunicación remitida ayer a la CNMV, recogida por *Efe*, sobre las "tendencias" de negocio en 9M2021, la empresa de infraestructuras señala que los resultados operativos y financieros (que no cifra) han continuado en general con la tendencia positiva del 1S2021, a pesar de que persisten los efectos del Covid-19, y mejoran significativamente sobre los del mismo periodo de 2020.

En cuanto a su filial de renovables, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, explicó que la actividad de generación en España no se ha beneficiado de manera significativa del entorno de incremento de los precios de la energía durante los tres primeros trimestres en términos de la cuenta de pérdidas y ganancias, debido al elevado nivel de energía contratada a plazo y al mecanismo de bandas regulatorias, así como a la menor producción, recoge *Europa Press*.

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunica que su filial Telefónica Brasil, S.A. ha resultado adjudicataria de los siguientes lotes en la licitación de espectro de bandas de radiofrecuencia convocada por la Agencia Nacional de Telecomunicaciones (Anatel):

- 3.500MHz: se han obtenido 100MHz por un valor ofertado de R\$ 500,3 millones (aproximadamente EUR 77 millones).
- 2.300MHz: se han obtenido 50MHz en la región sureste y 40MHz en las regiones norte, Sao Paulo y medio oeste, respectivamente, por un valor ofertado de R\$ 466,4 millones (aproximadamente EUR 72 millones).
- 26GHz: se han obtenido 600MHz por un valor ofertado de R\$ 158,5 millones (aproximadamente EUR 24 millones).

Con esta adquisición, Telefónica Brasil, S.A. garantiza el espectro necesario para prestar el servicio 5G a medio y largo plazo y para satisfacer la creciente demanda de conectividad.