

Lunes, 7 de febrero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/02/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	866,11	856,69	-9,42	-1,09%	Febrero 2022	8.636,0	46,70	Yen/\$	1,143
IBEX-35	8.689,4	8.589,3	-100,1	-1,15%	Marzo 2022	8.576,0	-13,30	Euro/£	1,183
LATIBEX	5.262,90	5.221,00	-41,9	-0,80%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.111,16	35.089,74	-21,42	-0,06%	USA 5Yr (Tir)	1,78%	+12 p.b.	Brent \$/bbl	93,27
S&P 500	4.477,44	4.500,53	23,09	0,52%	USA 10Yr (Tir)	1,92%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.804,70
NASDAQ Comp.	13.878,82	14.098,01	219,19	1,58%	USA 30Yr (Tir)	2,23%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	22,51
VIX (Volatilidad)	24,35	23,22	-1,13	-4,64%	Alemania 10Yr (Tir)	0,23%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs	4,48
Nikkei	27.439,99	27.248,87	-191,12	-0,70%	Euro Bund	166,90	0,22%	Niquel \$/Tn	23,475
Londres(FT100)	7.528,84	7.516,40	-12,44	-0,17%	España 3Yr (Tir)	0,13%	+19 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.005,63	6.951,38	-54,25	-0,77%	España 5Yr (Tir)	0,40%	+18 p.b.	1 mes	-0,551
Frankfort (DAX)	15.368,47	15.099,56	-268,91	-1,75%	España 10Yr (TIR)	1,07%	+14 p.b.	3 meses	-0,548
Euro Stoxx 50	4.141,02	4.086,58	-54,44	-1,31%	Diferencial España vs. Alemania	84	+5 p.b.	12 meses	-0,346

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.554,72
IGBM (EUR millones)	1.626,23
S&P 500 (mill acciones)	2.664,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.852,59

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,143

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,13	4,16	-0,03
B. SANTANDER	3,33	3,25	0,08
BBVA	5,76	5,69	0,07

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 4 de febrero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 28/01/22	Price as of 04/02/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.431,85	4.500,53	1,5%	-5,6%
DJ Industrial Average	34.725,47	35.089,74	1,0%	-3,4%
NASDAQ Composite Index	13.770,57	14.098,01	2,4%	-9,9%
Japan Nikkei 225	26.717,34	27.439,99	2,7%	-4,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	460,99	456,68	-0,9%	-5,3%
Euro STOXX 50	4.136,91	4.086,58	-1,2%	-4,9%
IBEX 35	8.609,80	8.589,30	-0,2%	-1,4%
France CAC 40	6.965,88	6.951,38	-0,2%	-2,8%
Germany DAX (TR)	15.318,95	15.099,56	-1,4%	-4,9%
FTSE MIB	26.565,41	26.603,59	0,1%	-2,7%
FTSE 100	7.466,07	7.516,40	0,7%	1,8%
Eurostoxx	456,17	453,73	-0,5%	-5,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -3,4%

Zona Euro: Confianza inversor Sentix (febrero): Est: n.d.; Anterior: 14,9

España: Confianza consumidor (enero): Est: n.d.; Anterior: 81,3

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

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

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los factores que han venido pesando en el comportamiento de las bolsas desde comienzos de año seguirán muy presentes en la mente de los inversores en la semana que HOY comienza, condicionando sus decisiones de inversión. Así, la constatación de que los bancos centrales están dispuestos a hacer lo que sea necesario para intentar controlar la alta inflación, hecho que ha provocado una dura caída de los precios de los bonos soberanos y un fuerte repunte de sus rendimientos, es un factor que continuará pesando en el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, especialmente en los valores catalogados como de crecimiento, cuyas

Lunes, 7 de febrero 2022

valoraciones, que descuentan importantes crecimientos futuros de sus beneficios, se ven penalizadas por este hecho. Igualmente, la ralentización del crecimiento económico mundial, consecuencia del impacto de la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19, seguirá generando dudas entre los inversores, que no tienen muy claro si el “parón” económico será sólo puntual y cómo puede afectar el mismo a los resultados empresariales, si es que llega a hacerlo. También seguirá pesando en el ánimo de los inversores la incertidumbre geopolítica, con la amenaza de una invasión rusa de Ucrania cada vez más presente -según la Casa Blanca, Rusia podría comenzar el ataque a Ucrania en cualquier momento-. En ese sentido, cabe destacar que HOY continuarán los esfuerzos diplomáticos para evitar la guerra, con el presidente francés, Macron, visitando a su homólogo ruso, Putin, mientras que el primer ministro alemán, Scholz, hará lo mismo con el presidente estadounidense, Biden.

De este modo, y en el corto plazo, es muy complicado que los inversores opten claramente por incrementar sus posiciones de riesgo. No descartamos, como ha ocurrido recientemente, rebotes puntuales y de corta duración en las bolsas occidentales, que consideramos normales dados los elevados niveles de sobreventa que han llegado a presentar muchos valores e índices. Sin embargo, estos intentos de recuperación creemos que no fructificarán, al menos hasta que se aclare el escenario macroeconómico y, también, el geopolítico, ya que este último podría lastrar aún más al primero.

Más a medio plazo si somos más optimistas. Así, y siempre que la crisis ucraniana no termine derivando en un conflicto de grandes dimensiones, creemos que, de no aparecer una nueva variante del Covid-19 más dañina que el Ómicron, los países optarán por ir retirando todas las restricciones impuestas para combatir la pandemia, lo que facilitará la reapertura de las economías algo que, en teoría, facilitaría que la recuperación económica recupere el pulso perdido. De cumplirse este escenario, los activos de riesgo, concretamente la renta variable, podrían también recuperar su tendencia alcista. En este escenario de crecimiento, alta inflación persistente y tipos de interés al alza, seguimos apostando por los sectores/valores que mejor se defienden en estas circunstancias; compañías con capacidad de negociación de precios como las relacionadas con la energía y las materias primas minerales, y/o que suelen salir beneficiadas de las alzas de los tipos de interés, tales como los bancos y las aseguradoras.

Más a corto plazo, y centrándonos ya en la semana que HOY comienza, señalar que, mientras la agenda macro es bastante limitada, destacando únicamente la publicación el próximo jueves del IPC de enero de EEUU, dato que será muy seguido por los inversores dado su potencial impacto en las decisiones que debe adoptar la Reserva Federal (Fed) en materia de política monetaria en los próximos meses, la agenda empresarial aparece repleta, con muchas compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad dando a conocer su cifras trimestrales. Así, en Europa publicarán sus resultados los próximos días, entre otras empresas, L'Oreal, TotalEnergies, AstraZeneca, Unilever, BP y Siemens, destacando en la bolsa española ArcelorMittal (MTS) y Mapfre (MAP), que lo harán el jueves. En Wall Street, entre otras muchas empresas que publicarán esta semana sus cifras trimestrales, destacaríamos a Pfizer, DuPont, Walt Disney, Twitter, Coca-Cola, PepsiCo, Philip Morris y Under Armour. Hasta el momento la temporada de publicación de resultados está siendo positiva, aunque no lo suficiente como para provocar un giro brusco en el sentimiento de los inversores, que sigue siendo algo negativo, lastrado por los factores que hemos enumerado al comienzo de este comentario.

Lunes, 7 de febrero 2022

HOY, y para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran sin grandes cambios, ligeramente al alza, pero sin tendencia definida. Destacar, por otro lado, que las bolsas chinas han cerrado el día con alzas, tras haber estado cerradas la semana pasada por la celebración del Nuevo Año Lunar chino, lo que debería ser obviado por los inversores en Europa. Posteriormente, y como viene siendo habitual en las últimas semanas, tras la apertura de las bolsas europeas serán los futuros de los índices estadounidenses, primero, y luego los propios índices los que determinen el comportamiento de las bolsas europeas a lo largo del día. No obstante, habrá que seguir muy de cerca la evolución de los rendimientos de los bonos tras su fuerte repunte del viernes. De continuar subiendo HOY, podrían terminar lastrando el comportamiento de las bolsas durante la sesión.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo a cargo reservas 2022 por importe bruto de EUR 0,1667 por acción; paga el día 9 de febrero;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 4T2021;
- **SAS (SAS-SE):** ingresos, gastos y estadísticas de tráfico enero 2021;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amgen (AMGN-US):** 4T2021;
- **Chegg (CHGG-US):** 4T2021;
- **Loews (L-US):** 4T2021;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 4T2021;
- **Take-Two Interactive Software (TTWO-US):** 3T2022;
- **Tyson Foods (TSN-US):** 1T2022;

Lunes, 7 de febrero 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 03/02/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,69	3.161	41,0%	5,0x	3,1x	1,3x	4,3
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,83	26.099	38,9%	3,4x	1,9x	0,5x	1,3
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,33	17.305	0,7%	6,4x	3,0x	0,7x	5,6
ELE-ES	Endesa	Utilidades	19,41	20.545	(4,3%)	11,8x	7,4x	2,9x	6,0
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	24,76	18.164	0,0%	123,7x	31,5x	6,1x	2,6
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,90	63.745	4,7%	15,4x	9,0x	1,6x	4,7
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,78	4.395	22,1%	8,4x	n.s.	0,3x	5,1
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,97	2.587	0,0%	8,1x	n.s.	0,4x	6,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,70	37.974	10,5%	7,9x	n.s.	0,7x	6,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,04	1.596	(3,5%)	9,5x	5,0x	1,7x	1,8

Entradas semana: Ferrovial (FER) y Unicaja (UNI)
 Salidas semana: Rovi (ROVI) y Dominion (DOM)

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

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Eurostat dio a conocer el viernes que las ventas minoristas, ajustadas estacionalmente, bajaron el 3,0% en la Eurozona en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que, en términos interanuales, y en cifras ajustadas por calendario, repuntaron el 2,0% (8,2% en noviembre). El consenso de analistas esperaba un descenso de las ventas minoristas en la región del 0,9% en el mes y un incremento del 2,5% en tasa interanual.

En el conjunto de 2021 las ventas minoristas aumentaron de media el 5,0% con relación a 2020.

Con relación a noviembre, en diciembre las ventas de productos no alimenticios bajaron el 5,2%, mientras que las ventas de los productos de alimentación, alcohol y tabaco lo hicieron el 0,3%. Por el contrario, las ventas de combustibles para automóviles repuntaron el 0,1%.

En tasa interanual las ventas de combustibles para automóviles subieron en diciembre en la Eurozona el 14,2% y las de productos no alimenticios el 3,1%, mientras que las de alimentos, alcohol y tabaco descendieron el 1,1%.

Lunes, 7 de febrero 2022

Valoración: el comportamiento de las ventas minoristas en la Eurozona ha tenido una pauta similar en casi todos los países que componen la región, con fuertes descensos en términos mensuales como consecuencia de i) el adelanto a octubre y noviembre de muchas compras navideñas por parte de los consumidores, temerosos de que se agotaran las existencias de los productos deseados; ii) el alejamiento de muchos consumidores de los establecimientos físicos por las restricciones impuestas por las autoridades para combatir el Ómicron y por el temor a infectarse, y iii) el impacto de la alta inflación, que está empezando a dejarse notar en las compras de algunos productos. Habrá que ver si esta tendencia se revierte en parte una vez superada la última ola de la pandemia y reabiertas las economías de la región. El impacto del “factor” inflación, sin embargo, creemos que va a ser algo más persistente.

. El Oficina Federal de Estadística alemán, Destatis, publicó el viernes que **los pedidos de fábrica aumentaron en Alemania un 2,8% en diciembre con relación a noviembre, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. La lectura fue muy superior al incremento del 0,5% que esperaban los analistas. Sin incluir los pedidos principales, en diciembre esta variable aumentó en el mes el 2,9%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica aumentaron en Alemania un 5,5% en datos ajustados por calendario (+2,3% noviembre). En este caso la lectura también superó lo que esperaba el consenso de analistas de FactSet, que era un aumento del 4,2%. En el conjunto de 2021 los pedidos de fábrica aumentaron un 17,8% respecto al 2020 y un 9,3% con relación a 2019, el año anterior a la crisis sanitaria y económica derivada de la pandemia. Además, con relación al mes de febrero de 2020, justo antes de que se iniciara la crisis y que se impusieran las primeras de restricciones por la pandemia de coronavirus en Alemania, los nuevos pedidos se situaron en 2021 un 9,8% por encima, en términos desestacionalizados y ajustados por calendario.

En diciembre y con relación a noviembre los pedidos nacionales registraron un fuerte aumento del 11,7%. Por el contrario, los pedidos del exterior disminuyeron un 3,0%, con los procedentes del resto de la Eurozona cayendo el 4,2%. A su vez, los nuevos pedidos procedentes de otros países disminuyeron un 2,3% en el mes analizado.

Por tipo de bienes, los pedidos de bienes intermedios aumentaron en diciembre con relación a noviembre el 4,1%; los de bienes de capital el 1,8% y los de bienes de consumo el 5,3%.

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la producción industrial descendió en Francia en el mes de diciembre el 0,2% con relación a noviembre**, dato que estuvo muy alejado del incremento del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En términos interanuales esta variable descendió en el mes de diciembre el 0,5% (-0,5% en noviembre). En este caso la lectura también fue muy inferior a lo estimado por los analistas, que era de un repunte de esta variable del 0,5% en tasa interanual.

Por su parte, **la producción manufacturera subió ligeramente en Francia en el mes de diciembre con relación a noviembre, un 0,1%**. Los analistas esperaban por su parte que esta variable creciera 0,7%. En tasa interanual, la producción manufacturera francesa bajó el 0,3% (-1,4% en noviembre), quedando lejos del incremento del 0,5% que esperaban los analistas.

• EEUU

. Según el último informe de resultados de FactSet, **la tasa media de crecimiento de los beneficios trimestrales de las compañías del S&P 500 se sitúa actualmente en el 29,2%**. Ello compara con la tasa de crecimiento del 21,4% que se esperaba a comienzos del trimestre. Asimismo, la tasa media de crecimiento de ingresos es del 15%. Del 56% de las compañías del S&P 500 que ya han informado de los resultados en el 4T2021, el 76% han batido las estimaciones del consenso en términos de beneficio por acción, lo que es inferior al 83% de la media a un año y está en línea con la media a cinco años, del 76%. Adicionalmente, el 77% han superado las expectativas en ventas del consenso, lo que está ligeramente por debajo del 78% de la media a un año, pero por encima de la media a cinco años, situada en el 68%.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 8,2% por encima de las expectativas, situándose por debajo de la sorpresa positiva media a un año del 15,7%, y de la sorpresa positiva media a cinco años, del 8,6%. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 2,8% por encima de las expectativas, frente a la sorpresa positiva media a un año del 3,5%, y por encima de la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,5%.

Lunes, 7 de febrero 2022

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **la economía estadounidense generó 467.000 nuevos empleos no agrícola netos en el mes de enero, cifra muy por encima de los 175.000 empleos que esperaba el consenso de analistas** de FactSet. Además, la cifra de creación de empleo neto de diciembre fue drásticamente revisada al alza, desde una primera estimación de 199.000 nuevos empleos hasta los 510.000. En enero se crearon 444.000 empleos privados en EEUU, cifra que también superó con creces los 215.000 nuevos empleos proyectados por los analistas.

Por su parte, **la tasa de desempleo subió en enero hasta el 4,0% desde el 3,9% de diciembre**. Los analistas esperaban que la tasa se mantuviera sin cambios. A su vez, **la tasa de participación en el mercado laboral subió en enero hasta el 62,2% desde el 61,9% de diciembre**, superando la previsión del consenso, que era que descendiera una décima, hasta el 61,8%.

Por otra parte, destacar que **los ingresos medios por hora repuntaron en enero el 0,7% con relación a diciembre** y frente al 0,5% que esperaban los analistas. **En tasa interanual esta variable subió en enero el 5,7%**, sensiblemente más que el 4,7% que lo había hecho en diciembre y que el 5,2% que esperaban los analistas.

Por último, **el número de horas medias trabajadas a la semana descendió en enero hasta las 34,5 desde las 34,7 horas de diciembre**, lectura ésta que era la esperada por los analistas.

***Valoración:** las inesperadas, por positivas, cifras de creación de empleo de enero -había importantes casas de análisis que proyectaban caídas de esta cifra en enero de superiores a los 200.000 empleos debido al Ómicron- no fueron bien acogidas por unos inversores que ven en la fortaleza del mercado laboral y en la alta inflación los principales riesgos para que la Reserva Federal (Fed) acelere su proceso de retirada de estímulos. Es más, debemos destacar el fuerte repunte que experimentaron en el mes de enero los ingresos medios por hora, tanto en términos mensuales como en tasa interanual, al ser este un claro efecto de segunda ronda de la alta inflación, algo que no creemos que haya gustado mucho a los miembros de la Fed, sobre todo a los más contrarios a las políticas monetarias ultralaxas que ha venido manteniendo el banco central estadounidense.*

Por todo ello, las cifras de empleo de enero fueron muy negativamente acogidas por los inversores en bonos, lo que propició nuevos repuntes en las rentabilidades de estos activos, y lastró al comienzo de la sesión el comportamiento de la renta variable.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin, disminuyó en enero hasta los 51,4 puntos** desde los 53,1 puntos de diciembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. De esta forma, el índice está en línea con el índice oficial no manufacturero, PMI no manufacturas, que se publicó el pasado día 30 de enero, y que cayó en enero hasta los 51,1 puntos, desde los 52,7 puntos de diciembre.

El total de nuevos pedidos se expandió por quinto mes consecutivo, aunque se informó del menor crecimiento desde el mes de septiembre. Los nuevos pedidos de exportación cayeron por primera vez en los últimos cuatro meses y disminuyeron al ritmo más elevado desde octubre de 2020. Por su lado, el subíndice de desempleo del sector servicios también mostró su primera caída desde el pasado mes de agosto, debido a unas condiciones de demanda atenuada y a la no sustitución de la mano de obra voluntaria.

Lunes, 7 de febrero 2022

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NATURGY (NTGY)** presentó el viernes sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 2021 vs 2020 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2021	2020	var %	2021E	var %
Ventas	22.140	15.345	44,3%	18.964	16,7%
EBITDA	3.529	3.449	2,3%	3.777	-6,6%
EBIT	2.101	466	n.s.	2.188	-4,0%
Margin (%)	9,5%	3,0%		11,5%	
Beneficio antes impuestos	1.797	-36	n.s.	1.789	0,4%
Margin (%)	8,1%	-0,2%		9,4%	
Beneficio neto	1.214	-347	n.s.	1.094	11,0%
Margin (%)	5,5%	-2,3%		5,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- NTGY alcanzó una **cifra de negocios** por importe de EUR 22.140 millones, lo que supone un 44,3% más que la cifra alcanzada en 2020, como consecuencia de la mayor demanda y precios de la energía en el periodo, con un impacto especialmente positivo en las actividades de gestión de Energía. Además, la cifra real de ventas fue un 16,7% superior a la esperada por el consenso de analistas de FactSet.
- La demanda de energía experimentó una recuperación gradual durante el año en las regiones donde opera el grupo. La demanda de electricidad y gas en España aumentó de media un 2,4% y un 5,4% respectivamente en comparación con 2020. Del mismo modo, la demanda de electricidad y gas en las regiones de América Latina donde opera NTGY experimentó un aumento promedio de 4,8% y 22,5% respectivamente durante 2021, en comparación con 2020.
- Por su parte, NTGY cerró 2021 con un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 3.529 millones, una mejora interanual del 2,3%, aunque la cifra estuvo un 6,6% por debajo de la estimación prevista por el consenso. En términos ordinarios el EBITDA alcanzó los EUR 3.983 millones (+7,2% vs 2020), apoyado principalmente por la recuperación gradual de la demanda de energía, el aumento de los precios de la energía y el impacto positivo de las posiciones abiertas en la comercialización de gas en los mercados internacionales. Los negocios de redes se mantuvieron resistentes, mientras que las energías renovables se vieron afectadas por algunos eventos y ajustes específicos en España. La actividad de comercialización en España se ha visto impactada por mayores costes de aprovisionamiento de gas y precios del pool, especialmente durante la segunda mitad del año.
- Por su lado, tras la reducción de la partida de amortizaciones y pérdidas por deterioro (-48,5%; hasta EUR 1.462 millones), el **margen neto de explotación (EBIT)** cerró 2021 con una cifra de EUR 2.101 millones, muy superior respecto a los EUR 466 millones de 2020 (-4,0% vs consenso FactSet). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 9,5%, frente al 3,0% del 2020, y muy inferior al 11,5% estimado por el consenso de FactSet.
- La disminución de la **pérdida financiera** (-26,8% interanual; hasta EUR 394 millones) arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.797 millones, que compara positivamente con la pérdida de EUR 36 millones registrada en 2020, y está en línea con la cifra estimada por el consenso.

Lunes, 7 de febrero 2022

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** alcanzó los EUR 1.214 millones, frente a la pérdida neta de EUR 347 millones. El importe real es un 11,0% superior a la previsión de consenso de *FactSet*.
- La **deuda financiera neta** a cierre de 2021 se situó en EUR 12.831 millones, lo que supone una ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA reportado de 3,6x frente a 3,9x a 31 de diciembre de 2020. La importante reducción de la deuda neta y desapalancamiento se debió principalmente a la venta la filial de redes eléctricas en Chile y los cobros en efectivo derivados del acuerdo de salida de UFG.
- El **capex total** ascendió a EUR 1.484 millones en 2021, un 16% más que el año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores inversiones en desarrollos renovables en Australia, España y EEUU, así como por mayores inversiones en comercialización (esfuerzos comerciales y digitalización).
- Durante 2021, NTGY repartió un **dividendo total** de EUR 1,33 por acción en efectivo, incluyendo el dividendo complementario de 2020 (EUR 0,63 por acción) pagado en marzo, así como el primer y segundo dividendo a cuenta de 2021 correspondiente a EUR 0,3 por acción y EUR 0,4 por acción, pagados en agosto y noviembre de 2021, respectivamente. NTGY propondrá en su próxima Junta General de Accionistas un dividendo complementario para 2021 de EUR 0,5 por acción, en línea con su política de dividendo de EUR 1,2 por acción par el año.

Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** comunica que, en aplicación de los términos acordados con sus acreedores financieros en el marco del proceso de recapitalización y renegociación de su deuda (la Reestructuración), va a aplicar los fondos recibidos por su filial Cercanías Móstoles de Navacarnero, S.A. (CEMONASA) derivados del pago a ésta última por parte de la Comunidad de Madrid de las inversiones realizadas en las obras principales del contrato de redacción de proyecto, construcción y explotación de la obra pública de la nueva línea de transporte ferroviario entre Móstoles Central y Navacarnero a la reducción de su endeudamiento financiero.

En este sentido, y en aplicación de los términos acordados en la Reestructuración:

- I. OHLA ha procedido a la amortización total de los EUR 54.501.998,31 pendientes en concepto de principal del crédito con garantía del ICO que había suscrito con sus bancos de referencia, y
- II. la filial de la sociedad, OHL Operaciones, S.A.U., ha lanzado una oferta de recompra parcial por un importe de principal máximo de EUR 43.203.583,89 (equivalente a un importe nominal de EUR 43.066.660) más intereses devengados y no pagados (incluyendo el interés PIK) dirigido a los tenedores de sus bonos garantizados denominados "EUR 487,266,804 Split Coupon Senior Secured Notes" que cotizan en el mercado no regulado de la Bolsa de Viena, con código ISIN XS2356570239 / XS2356571120, para su posterior amortización.

Los titulares de los Bonos podrán ofrecer sus Bonos para su venta a partir de hoy, 4 de febrero de 2022, y hasta las 09:00 horas (CET) del 7 de marzo de 2022. La sociedad anunciará los resultados de la Oferta de Recompra, el día 8 de marzo de 2022, si bien podrá modificar las fechas de conformidad con lo previsto en el Documento de la Oferta.

En caso de aceptar las ofertas de venta recibidas, la Sociedad abonará a los titulares de los Bonos un precio en efectivo igual al 100 por ciento del valor principal de los Bonos más el importe de los intereses devengados y no pagados hasta (pero excluyendo) la fecha de liquidación de la Oferta de Recompra. Está previsto que la liquidación de la Oferta de Recompra tenga lugar el día 9 de marzo de 2022, si bien se podrán modificar dicha fecha de conformidad con lo previsto en el Documento de la Oferta (la Fecha de Liquidación).

En el supuesto de que con el resultado de la Oferta de Recompra no se agote el Importe Máximo de Recompra, el remanente será destinado a amortización directa a prorrata entre todos los tenedores de Bonos en la Fecha de Liquidación.

Lunes, 7 de febrero 2022

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informa hoy que un consorcio formado por filiales de las constructoras españolas **ACS** y OHLA recibirán EUR 1.200 millones más de financiación para la construcción de un tren ligero en el entorno metropolitano de Washington, en el Estado de Maryland (EEUU). La compensación se debe al aumento de precio de los materiales de construcción a causa de la alteración en la cadena de suministros.

. Con fecha 4 de febrero de 2022 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings (Fitch) ha publicado un comunicado de prensa en el que baja la calificación crediticia a largo plazo de **ENDESA (ELE)** de "A-" a "BBB+" con "perspectiva estable". La calificación crediticia de ELE a corto plazo se mantiene en "F-2".

. **PRIM (PRM)** alcanzó un acuerdo para la adquisición de la totalidad de las participaciones sociales de Laboratorios Herbitas, S.L., sociedad de nacionalidad española dedicada al comercio, la importación y la exportación de productos y materias primas de productos médicos, podológicos, ortopédicos y dentales, así como la fabricación de plantillas, y el comercio y montaje de equipamiento clínico. La ejecución de esta transacción, que se formalizará mediante escritura pública previsiblemente durante el 1T2022, está supeditada al cumplimiento previo de una serie de obligaciones por parte de los vendedores. La contraprestación económica acordada para la compraventa no podrá exceder de la cantidad máxima de EUR 7 millones, que se harán efectivos en su totalidad siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones.

. **COLONIAL (COL)** anunció la convocatoria de asambleas de bonistas aplazadas en el contexto de los ejercicios de solicitud de consentimiento de seis series de bonos senior emitidos por COL para convertir los Bonos en "bonos verdes". La fecha de dichas asambleas de bonistas aplazadas es el 17 de febrero de 2022. Los bonistas de las restantes series de bonos senior en circulación emitidos por COL aprobaron los acuerdos de conversión de dichas series en "bonos verdes" en la asamblea general en primera convocatoria celebrada el 3 de febrero de 2022.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **REPSOL (REP)** ha comunicado a los potenciales interesados en la venta de su división de renovables que presenten ofertas económicas concretas, aunque no sean vinculantes, a lo largo de esta semana o, como muy tarde, en los primeros días de la semana que viene. Fuentes del proceso explicaron al diario que REP tiene intención de tener listas las ofertas y su análisis antes del 17 de febrero, fecha programada para la presentación de sus resultados anuales de 2021. El diario señala que REP quiere desprenderse del 25% de su negocio, y que se baraja una cifra de valoración del negocio de fotovoltaicas y eólicas de unos EUR 3.500 millones, aproximadamente.