

Lunes, 28 de febrero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/02/2022

| Indices Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indices | anterior | 25/02/2022 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 817,92 | 845,74 | 27,82 | 3,40% | Marzo 2022 | 8.493,0 | 6,40 | Yen/\$ | 1,115 | |
| IBEX-35 | 8.198,5 | 8.486,6 | 288,1 | 3,51% | Abril 2022 | 8.221,0 | -265,60 | Euro/£ | 1,193 | |
| LATIBEX | 5.226,10 | 5.241,20 | 15,1 | 0,29% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 33.223,83 | 34.058,75 | 834,92 | 2,51% | USA 5Yr (Tir) | 1,89% | +4 p.b. | Brent \$/bbl | 97,93 | |
| S&P 500 | 4.288,70 | 4.384,65 | 95,95 | 2,24% | USA 10Yr (Tir) | 1,98% | +1 p.b. | Oro \$/ozt | 1.884,80 | |
| NASDAQ Comp. | 13.473,59 | 13.694,62 | 221,04 | 1,64% | USA 30Yr (Tir) | 2,30% | +1 p.b. | Plata \$/ozt | 24,21 | |
| VIX (Volatilidad) | 30,32 | 27,59 | -2,73 | -9,00% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,22% | +7 p.b. | Cobre \$/lbs | 4,50 | |
| Nikkei | 26.476,50 | 26.526,82 | 50,32 | 0,19% | Euro Bund | 166,15 | -0,40% | Niquel \$/Tn | 24.700 | |
| Londres(FT100) | 7.207,38 | 7.489,46 | 282,08 | 3,91% | España 3Yr (Tir) | 0,27% | -2 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 6.521,05 | 6.752,43 | 231,38 | 3,55% | España 5Yr (Tir) | 0,58% | -3 p.b. | 1 mes | -0,543 | |
| Frankfort (DAX) | 14.052,10 | 14.567,23 | 515,13 | 3,67% | España 10Yr (TIR) | 1,21% | = | 3 meses | -0,528 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.829,29 | 3.970,69 | 141,40 | 3,69% | Diferencial España vs. Alemania | 99 | -7 p.b. | 12 meses | -0,348 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 2.371,05 |
| IGBM (EUR millones) | 2.518,54 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.711,04 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 14.489,21 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,115

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 4,26 | 4,25 | 0,01 |
| B. SANTANDER | 3,18 | 3,12 | 0,06 |
| BBVA | 5,50 | 5,44 | 0,07 |

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 25 de febrero

Fuente: FactSe; elaboración propia

| principales índices mundiales | Price as of 18/02/22 | Price as of 25/02/22 | var % | var % año 2022 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500 | 4.348,87 | 4.384,65 | 0,8% | -8,0% |
| DJ Industrial Average | 34.079,18 | 34.058,75 | -0,1% | -6,3% |
| NASDAQ Composite Index | 13.548,07 | 13.694,62 | 1,1% | -12,5% |
| Japan Nikkei 225 | 27.122,07 | 26.476,50 | -2,4% | -8,0% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 456,11 | 453,84 | -0,5% | -5,9% |
| Euro STOXX 50 | 4.074,28 | 3.970,69 | -2,5% | -7,6% |
| IBEX 35 | 8.590,00 | 8.486,60 | -1,2% | -2,6% |
| France CAC 40 | 6.929,63 | 6.752,43 | -2,6% | -5,6% |
| Germany DAX (TR) | 15.042,51 | 14.567,23 | -3,2% | -8,3% |
| FTSE MIB | 26.506,79 | 25.773,03 | -2,8% | -5,8% |
| FTSE 100 | 7.513,62 | 7.489,46 | -0,3% | 1,4% |
| Eurostoxx | 451,70 | 439,81 | -2,6% | -8,2% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI Chicago (febrero): Est: 63,4; ii) Índice manufacturas Dallas (febrero): Est: 10,0

iii) Inventarios mayoristas (enero; preliminar): Est MoM: +2,0%

España: i) IPC (febrero; preliminar): Est: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (febrero; preliminar): Est MoM: +0,5%; Est YoY: +7,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

HOY esperamos un inicio de sesión muy tenso en los mercados de valores europeos y estadounidenses, con los últimos acontecimientos relativos a la guerra de Ucrania pesando en el ánimo de los inversores, que esperamos vuelvan a optar por reducir sus posiciones de riesgo en renta variable y apostar por los activos que en estas situaciones suelen actuar como refugio tales como el dólar, el oro, el petróleo y los bonos, lo que conllevará, en este último caso, la caída de sus rendimientos. El sector bancario será uno de los más afectados, sobre todo en Europa, donde

Lunes, 28 de febrero 2022

algunas entidades mantienen una elevada exposición al mercado ruso, como por ejemplo el banco austriaco RBI o el italiano UniCredit.

Centrándonos en la marcha del conflicto bélico, cabe señalar que Rusia, concretamente su presidente, Vladimir Putin, que es el que está tomando todas las decisiones de forma unilateral como corresponde a un "sátrapa", se están encontrando con mucha mayor resistencia por parte de las fuerzas ucranianas de la que esperaban, sobre todo en las grandes ciudades, resistencia que puede ir a más a medida que las potencias occidentales proveen de más armamento a Ucrania. De hecho, la reunión prevista entre una delegación ucraniana y una rusa en Bielorrusia, reunión de la que no esperamos mucho, es un indicio de que Rusia no las tiene todas consigo, más aún tras el anuncio de nuevas e importantes sanciones al país por parte de las potencias occidentales, sanciones entre las que se incluye la exclusión de algunos grandes bancos rusos del sistema *SWIFT*. Además, al banco central de Rusia también se le ha prohibido el uso de reservas de divisas para defender el rublo y socavar las sanciones existentes. Se espera que la decisión de excluir a las entidades rusas del *SWIFT* incluya excepciones para las transacciones de energía, aunque, incluso con las exenciones, varias empresas que intermedian en estos mercados han señalado que los flujos de productos básicos rusos se verán severamente interrumpidos o potencialmente detenidos durante semanas. Señalar que, como respuesta a estas nuevas sanciones, el presidente ruso, Putin, que da la sensación de estar "fuera de control", ordenó ayer poner a las fuerzas nucleares de Rusia en alerta roja en respuesta a las sanciones occidentales y a lo que llamó "declaraciones agresivas" por parte de la OTAN.

En este sentido, debemos recordar que Rusia es el tercer mayor productor de petróleo del mundo tras EEUU, que es el mayor, y tras Arabia Saudita; y es el mayor exportador mundial de gas natural - provee cerca del 50% del gas que utiliza Alemania y casi un tercio del que consume Europa-. Rusia también es un importante productor de trigo, aluminio, níquel y otros metales. Es por ello que, en un momento en que los mercados de petróleo, gas y metales están experimentando escasez de suministros y una demanda firme, las interrupciones en la producción rusa podrían hacer subir los precios y afectar particularmente a los países que dependen en gran medida de las exportaciones rusas.

Por tanto, la preocupación ahora de muchos inversores es saber el verdadero alcance que la guerra de Ucrania y, especialmente las sanciones impuestas a Rusia, van a tener en las economías occidentales, ya que el impacto en la economía de Ucrania y en la de la propia Rusia va a ser devastador. Además, todo parece indicar que, por el momento, China no parece estar por la labor de ayudar a Rusia a evadir las sanciones financieras occidentales. Es más, informes recientes apuntan a que algunos grandes bancos chinos han dejado de emitir cartas de crédito para la compra de productos rusos.

Por tanto, y en los próximos días, los economistas y analistas van a hacer muchos números y a elaborar distintos escenarios que contemplen el impacto potencial de las sanciones impuestas a Rusia en la economía estadounidense, donde serán menores, y en las distintas economías europeas, mucho más expuestas a Rusia. De momento, tanto la Unión Europea (UE) como Rusia han evitado usar la energía, concretamente el gas natural, como arma, aunque no se puede descartar que Putin decida "pegarse un nuevo tiro en el pie" y cortar el flujo de gas hacia Alemania, lo que le dejaría sin uno de sus principales flujos de ingresos. Habrá que estar muy atentos también

Lunes, 28 de febrero 2022

a la evaluación de la situación que hagan los principales bancos centrales occidentales, algo que podremos saber de primera mano ya que esta semana el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, interviene ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (miércoles) y ante el Comité Bancario del Senado (jueves) en lo que forma parte de su testimonio bianual. Es más que probable que Powell hable sobre el impacto que el conflicto de Ucrania puede llegar a tener en el crecimiento económico y la inflación estadounidenses y que dé pistas sobre cuál va a ser la actuación al respecto del banco central en su reunión de mediados de marzo. También esperamos que los distintos miembros del Consejo de Gobierno del BCE se manifiesten sobre este tema en los próximos días.

HOY, y como hemos señalado al principio, esperamos una sesión de clara huida del riesgo por parte de los inversores. Bolsas claramente a la baja, bonos al alza, con el consiguiente recorte de sus rentabilidades, y dólar al alza, al igual que los precios del oro y del petróleo. Como suele ocurrir en estas sesiones, será Wall Street quien “marque el paso” a las bolsas europeas: primero los futuros de los principales índices de este mercado y posteriormente los propios índices, cuando abran las bolsas estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Appplus Services (APPS):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **CIE Automotive (CIE):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Gestamp (GEST):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 2021, conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Audax Renovables (ADX):** resultados 2021;
- **DIA:** resultados 2021;
- **Ence (ENC):** resultados 2021;
- **Grifols (GRF):** resultados 2021;
- **Reig Jofre (RJF):** resultados 2021;
- **Melia Hotels International (MEL):** resultados 2021;
- **Nicolas Correa (NEA):** resultados 2021;

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

- **ATOS (ATO-FR):** resultados 4T2021;
- **Freelance.com (ALFRE-FR):** ventas e ingresos 4T2021;
- **Borussia Dortmund (BVB-DE):** resultados 4T2021;
- **Bank of Ireland (BIRG-IE):** resultados 4T2021;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados 4T2021;
- **PetroNor (PNOR-NO):** resultados 4T2021;

Lunes, 28 de febrero 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 4T2021;
- **HP (HPQ-US):** 1T2021;
- **Jones Lang LaSalle (JLL-US):** 4T2021;
- **Novavax (NVAX-US):** 4T2021;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 4T2021;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker | valor | sector actividad | precio EUR 24/02/2022 | capitalización EUR millones | var % acumul entrada cartera | PER 2022E | EV/EBITDA 2022E | P/V. libros 2022E | rent. div. (%) 2022E |
|---------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| REP-ES | Repsol | Petróleo y Gas | 11,33 | 17.305 | 0,7% | 6,2x | 3,1x | 0,6x | 5,8 |
| ROVI-ES | Laboratorios Rovi | Sanidad | 71,30 | 3.998 | 7,9% | 20,7x | 15,0x | 5,9x | 1,7 |
| SAB-ES | Banco de Sabadell | Banca | 0,78 | 4.374 | 21,6% | 7,8x | n.s. | 0,3x | 5,1 |
| ANE-ES | Acciona Energías | Energía Renovable | 29,79 | 9.808 | 0,0% | 20,5x | 10,6x | 1,8x | 1,4 |
| IBE-ES | Iberdrola | Utilidades | 9,43 | 60.719 | 0,0% | 13,5x | 8,4x | 1,4x | 5,2 |
| APAM-NL | Aperam | Metales | 47,55 | 3.804 | (5,9%) | 7,4x | 4,2x | 1,0x | 4,3 |
| SLR-ES | Solaria | Energía Renovable | 14,33 | 1.791 | 0,0% | 28,1x | 19,9x | 5,5x | 0,0 |
| ACX-ES | Acerinox | Metales | 10,68 | 2.889 | 28,9% | 4,6x | 2,9x | 1,2x | 4,7 |
| ELE-ES | Endesa | Utilidades | 18,25 | 19.317 | (10,0%) | 10,2x | 6,7x | 2,4x | 6,9 |
| IDR-ES | Indra Sistemas | Tecnología | 9,39 | 1.659 | 0,0% | 8,9x | 4,1x | 1,5x | 2,1 |

Entradas semana: Acciona Energías (ANE); Solaria (SLR); Indra (IDR) e Iberdrola (IBE)

Salidas semana: Bankinter (BKT); Santander (SAN); Ferrovial (FER) y eDreams (EDR)

| | Cartera | Ibex-35 |
|------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad 2022 acumulada: | -7,1% | -5,9% |
| 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

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 3,8% en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 35,7% (35,2% en diciembre)**. El incremento interanual del IPP es el mayor en un mes desde el inicio de la serie, en enero de 1976. Con el repunte interanual de enero el IPP encadena 13 meses consecutivos de aumentos interanuales.

Lunes, 28 de febrero 2022

Entre los sectores que impulsaron el repunte del IPP en el mes analizado enero destacan el de los bienes intermedios, cuyos precios subieron en enero el 21,7% en tasa interanual, la más alta desde diciembre de 1977, debido a la subida de los precios de la fabricación de productos para la alimentación animal y de productos de molinería. Además, los precios de los bienes de consumo no duradero repuntaron en enero el 6,1%, por el mayor coste de la fabricación de bebidas. En sentido, contrario, el único sector cuyos precios influyeron de manera negativa en la evolución interanual del IPP fue la energía, ya que sus precios subieron dos puntos porcentuales menos en tasa interanual que en diciembre, hasta el 91,4%, debido, al abaratamiento de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica. Por contra, aumentaron los precios de la producción de gas.

Si se excluyen los precios de la energía, el IPP habría subido en enero el 12,0% en tasa interanual, más de un punto porcentual por encima de la tasa de diciembre. Se trata, además, de la tasa más elevada desde septiembre de 1984.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que el índice de clima de negocio de la Eurozona se mantuvo estable en febrero con relación a enero, en los 1,8 puntos. Los analistas esperaban una lectura algo superior, de 1,9 puntos.

Por su parte, el índice de confianza económica subió en febrero en la Eurozona hasta los 114,0 puntos desde los 112,7 puntos de enero, situándose además por encima de los 113,2 puntos que esperaban el consenso de analistas. Señalar que el índice de confianza industrial, a su vez, subió en febrero hasta los 14,0 puntos desde los 13,9 puntos de enero, quedando en línea con lo esperado por los analistas, mientras que el índice de confianza de los servicios repuntó en el mes analizado hasta los 13,0 puntos desde los 9,1 puntos de enero, superando de este modo los 11,7 puntos que había proyectado el consenso.

Por último, la CE publicó que la lectura final de febrero del índice de confianza de los consumidores se situó en los -8,8 puntos desde los -8,5 puntos de enero, lectura que la final de febrero que estuvo en línea con su preliminar, aunque algo por debajo de los -8,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: todos los indicadores de confianza de la Eurozona mejoraron en febrero, principalmente por el hecho de que las autoridades han comenzado a levantar las restricciones implementadas para intentar frenar la última ola de la pandemia, restricciones que ejercieron de freno a la actividad en la región a finales de 2021 y a comienzos del ejercicio actual.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según su estimación final del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania descendió el 0,3% en el 4T2021 con relación al 3T2021 en términos ajustado estacionalmente y por calendario. En tasa interanual el PIB de Alemania repuntó en el 4T2021 el 1,8% (+2,8% en el 3T2021). Ambas lecturas superaron a sus estimaciones preliminares, que eran de un decrecimiento intertrimestral del PIB en el 4T2021 del 0,7% y de un crecimiento interanual de esta variable en este trimestre del 1,4%, lecturas estas dos últimas que eran las esperadas por los analistas.

Según Destatis, tras el repunte que la economía de Alemania experimentó en el verano 2021, la recuperación de la economía alemana se detuvo a finales de año debido a la cuarta ola de Covid-19 y al refuerzo de las medidas preventivas implementadas por las autoridades para intentar luchar contra la expansión del virus.

Por último, señalar que el PIB de Alemania se situó en el 4T2021 un 1,1% por debajo del nivel que presentaba en el 4T2019, trimestre anterior al comienzo de la crisis sanitaria y económica provocada por el Covid-19.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, el índice de precios de consumo (IPC) repuntó el 0,7% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,6% (2,9% en enero). Los analistas esperaban un repunte mensual del IPC del 0,4% y uno en tasa interanual del 3,3%. El aumento de la inflación en febrero fue resultados de la aceleración de los precios de la energía, los servicios, los bienes manufacturados y los alimentos.

Lunes, 28 de febrero 2022

En términos mensuales, los precios de los bienes manufacturados repuntaron debido al final de las rebajas de invierno. Los precios de la energía, por su parte, se aceleraron debido al incremento de los precios de los derivados del petróleo. Por su parte, los precios de los servicios aumentaron en febrero levemente, vinculados al repunte de los precios de los servicios de transporte. Por último, señalar que los precios de los alimentos y el tabaco se desaceleraron con relación a enero.

Por último, señalar que, también según la estimación preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió en Francia el 0,8% en febrero con relación a enero y el 4,1% en tasa interanual (3,3% en enero)**. Los analistas esperaban repuntes menores del IPCA en febrero, del 0,5% con relación a enero y del 3,7% en tasa interanual.

El INSEE publicó también que en enero **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 3,7% con relación a diciembre y el 20,1% en tasa interanual (17,2% en diciembre)**. Se trata de las mayores subidas registradas en la serie disponible desde enero de 1995. El consenso de analistas esperaba que esta variable repuntara en enero el 1,2% en el mes y el 17,8% en tasa interanual.

***Valoración:** la inflación en Europa lejos de moderarse parece que va a seguir subiendo por el momento, haciendo muy complicada la decisión que en la reunión de su Consejo de Gobierno de marzo deberá adoptar el BCE en materia de política monetaria. La guerra de Ucrania y el potencial impacto negativo de la misma en el crecimiento económico de la región no creemos que, por ahora, vaya a modificar los planes del BCE de ir poco a poco retirando estímulos monetarios.*

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los gastos personales aumentaron el 2,1% en el mes de enero con relación a diciembre en EEUU, mientras que los ingresos personales se mantuvieron sin cambios en el mes (0,0%)**. Los analistas esperaban que los gastos aumentaran el 1,0% y que los ingresos descendieran el 0,3%.

Por su parte, el índice de precios de los consumidores, **el PCE**, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), **repuntó el 0,6% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,1% (5,8% en diciembre)**, por lo que la tasa se mantuvo a sus niveles más elevados en cuatro décadas. Los analistas esperaban un repunte mensual similar al real y uno interanual algo inferior, del 6,0%.

Si se excluyen los precios de los alimentos procesados y de la energía, **el subyacente del PCE subió el 0,5% en enero con relación a febrero y el 5,2% en tasa interanual (4,9% en diciembre)**, lecturas ambas que estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes analizado y en términos interanuales los precios de la energía subieron el 25,9% y los de los alimentos el 6,7%.

***Valoración:** aparte de que tanto los gastos como los ingresos personales se comportaron el pasado mes de enero sensiblemente mejor de lo esperado, lo más relevante del informe es el hecho de que la inflación, medida en términos del PCE, en lugar de dar síntomas de estar moderándose, siguió repuntando, algo que esperamos siga haciendo al menos durante algunos meses más.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que, **según la lectura preliminar del dato, los pedidos de bienes duraderos repuntaron en enero el 1,6% con relación a diciembre, mucho más que el 0,6% que esperaban los analistas**. El crecimiento de los pedidos de diciembre, por su parte, fue revisado al alza desde una estimación inicial del 0,7% a una del 1,2%. **Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos subieron el 0,7% en el mes analizado, también sensiblemente más que el 0,4% esperado por los analistas**. Cabe destacar que en el mes los pedidos de aviones aumentaron el 15,6%.

Por último, destacar que **los pedidos de bienes de capital, que son una buena aproximación de la inversión empresarial, repuntaron el 0,9%**, muy por encima del 0,3% esperado por el consenso.

***Valoración:** nueva evidencia de que a principio de año la economía estadounidense, que se había visto muy perjudicada por la última ola del Covid-19, está dando síntomas de recuperación.*

. **El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **bajó en su lectura final del mes de febrero hasta los 62,8 puntos desde los 67,2 puntos de enero, aunque superó por un**

Lunes, 28 de febrero 2022

cierto margen los 61,7 puntos de su lectura preliminar de mediado de mes, que era lo esperado por los analistas. El mayor lastre que experimentó en el mes la confianza de los consumidores fue la elevada inflación, que es lo que más preocupa a este colectivo en la actualidad.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó en febrero hasta los 68,2 puntos desde los 68,5 puntos de enero, mientras que el que mide sus expectativas subió hasta los 59,4 puntos desde los 57,4 puntos del mes precedente.

. Las ventas pendientes de viviendas, que son un indicador líder de la salud del mercado inmobiliario, disminuyeron por tercer mes consecutivo en enero. Así, **el Índice de Ventas de Viviendas Pendientes**, que elabora la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors*; NAR), **que rastrea la cantidad de viviendas que están bajo contrato para ser vendidas, descendió el 5,7% en enero con relación a diciembre y un 9,5% en tasa interanual**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que este índice repuntara en el mes el 2,9%. En enero las firmas de contratos se redujeron en todas las regiones de EEUU.

Según los analistas de la NAR, **con los inventarios de viviendas de segunda mano a la venta en mínimos históricos, los compradores siguen teniendo dificultades para encontrar una casa.**

• JAPÓN

. El Ministerio de Economía (METI) de Japón anunció los datos macroeconómicos correspondientes al mes de enero. Así, **la producción industrial de Japón cayó un 1,3% mensual en enero**, una lectura más débil que la estimación del consenso de analistas de un aumento de un 0,1%. Entre los principales factores que justificaron este descenso destacan las caídas de las producciones de automóviles y de metales, mientras que los la de los productos tecnológicos y de IT registraron un aumento. En diciembre la producción industria, había caído el 1,0%. Los envíos fueron ligeramente más débiles, aunque los inventarios continuaron contrayéndose. Los envíos de bienes fundamentales de capital aumentaron de manera fuerte. Una encuesta de previsiones del METI apunta a mejoras de la producción del 5,7% en febrero y del 0,1% en marzo. Ello supondría un crecimiento robusto en el 1T2022, aunque las previsiones ajustadas de febrero prevén un aumento del 0,7%.

Por su parte, **las ventas minoristas de Japón cayeron en enero un 1,9% con relación a febrero**, frente a la caída del 1,2% del mes anterior, que era también la lectura esperada por el consenso. Casi todas las principales categorías cayeron, lideradas por la fuerte disminución de las ventas del sector de la confección. Las ventas de automóviles, combustible y alimentos y bebidas también registraron caídas mensuales. Las ventas de maquinaria y equipos fueron los únicos aspectos positivos.

La debilidad de los datos macroeconómicos de enero encaja de momento con las expectativas, derivadas de los impactos negativos de la variante Ómicron del coronavirus, aunque los PMIs mostraron que el sector no-manufacturero sufrió las mayores consecuencias negativas.

• CONFLICTO DE UCRANIA

. **Los líderes occidentales anunciaron ayer nuevas sanciones contra Rusia, incluyendo la exclusión de algunos grandes bancos rusos del sistema de pagos SWIFT**. Además, el banco central ruso tiene prohibido usar sus reservas para defender el rublo y minar las sanciones existentes. La decisión sobre el sistema de pagos *SWIFT* se espera que incluya exclusiones para las transacciones energéticas, aunque a pesar de las exenciones, los *traders* afirman que el flujo de las *commodities* rusas se verá seriamente afectado o interrumpido durante semanas.

Por otro lado, señalar que la agencia *Bloomberg* destacó, de acuerdo a fuentes familiarizadas con el asunto, que Société Générale y Credit Suisse han interrumpido la financiación de comercio de materias primas (*commodities*) desde Rusia. La secretaria de prensa de la Casa Blanca, Jen Psaki, dijo que las sanciones energéticas están sobre la mesa, una medida respaldada por la secretaria de Asuntos Exteriores de Reino Unido, Truss. Entre los prospectos de una escalada de las sanciones y presión del Gobierno británico, la petrolera BP anunció su decisión de vender su participación del 19,75% en la productora de petróleo rusa Rosneft.

Lunes, 28 de febrero 2022

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS ACERINOX 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

| EUR millones | 2021 | 2020 | Var (%) | 2021E | Var (%) |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------|--------------|---------|
| Ventas | 6.706 | 4.668 | 43,7% | 6.549 | 2,4% |
| EBITDA | 989 | 384 | 157,6% | 987 | 0,2% |
| Margen EBITDA/Ventas | 14,7% | 8,2% | | 15,1% | |
| EBIT | 810 | 163 | n.s. | 807 | 0,4% |
| Margen EBIT/Ventas | 12,1% | 3,5% | | 12,3% | |
| Beneficio antes de impuestos | 766 | 132 | n.s. | 770 | -0,5% |
| Beneficio neto | 572 | 49 | n.s. | 569 | |

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

- Entre enero y diciembre de 2021, la **facturación** de ACX se incrementó hasta los EUR 6.706 millones, un 43,7% por encima del registro de 2020. Esta cifra se vio impulsada por un extraordinario 4T2021 en el que la facturación alcanzó los EUR 1.937 millones (+14% con respecto al 3T2021 y +59% en relación al mismo trimestre de 2020). Asimismo, la cifra es un 2,4% superior a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** de ACX alcanzó EUR 989 millones durante el ejercicio, superando en 2,6 veces el de 2020 y marcando un nuevo récord en la historia de ACX. El 4T2021 sumó EUR 318 millones, multiplicando por 2,4 el resultado bruto de explotación del 4T2020. El margen EBITDA sobre ventas se elevó, al cierre de 2021, hasta el 14,7%, muy superior al 8,2% de 2020, aunque ligeramente por debajo del 15,1% esperado por el consenso.
- Entre enero y diciembre de 2021 las cuentas de ACX arrojaron un **resultado neto** (después de impuestos y minoritarios) de EUR 572 millones, EUR 523 millones más que en 2020. En el 4T2020, el resultado neto alcanzó EUR 198 millones, multiplicando por 11 el del mismo período del ejercicio 2020.
- La **deuda financiera neta** descendió, a cierre del ejercicio, a EUR 578 millones, lo que supone una reducción del endeudamiento en EUR 194 millones durante el último año, situándose la ratio de deuda neta en 0,58 veces EBITDA. Del total de la deuda neta registrada a 31 de diciembre de 2021, EUR 465 millones corresponden a créditos verdes y préstamos sostenibles, de los que EUR 385 millones se firmaron durante el ejercicio.
- Así, a 31 de diciembre de 2021, el **cash flow operativo** se situó en EUR 388 millones.
- La buena perspectiva de la demanda, la menor presión de las importaciones en los principales mercados como consecuencia de los altos costes del transporte marítimo y las medidas de defensa comercial; los bajos niveles de inventarios y la mejora de los precios permiten a la compañía ser optimistas de cara al 1S2022.

Lunes, 28 de febrero 2022

AMADEUS (AMS) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AMADEUS 2021 vs 2020

| EUR millones | 2021 | 2020 | Var (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos ordinarios | 2.670,0 | 2.174,0 | 22,8% |
| Ingresos Distribución | 1.061,9 | 639,3 | 66,1% |
| Ingresos Soluciones IT | 1.069,5 | 985,8 | 8,5% |
| Ingresos Hoteles y Otros | 538,6 | 548,9 | -1,9% |
| EBITDA | 627,6 | 227,8 | 175,5% |
| Resultado neto | -122,6 | -505,3 | -75,7% |
| Resultado neto ajustado | -44,7 | -302,4 | -85,2% |
| Reservas aéreas a través de agencias de viajes (millones) | 206,4 | 107,6 | 91,8% |
| Pasajeros Embarcados (PB) (millones) | 848,6 | 690,6 | 22,9% |

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- AMS alcanzó una cifra de **ingresos ordinarios** de EUR 2.670 millones en 2021, lo que supone una mejora del 22,8% interanual, impulsada por los ingresos de Distribución, que crecieron un 66,1%, superior al 8,5% interanual de Soluciones IT y frente a la caída del 1,9% de los ingresos de Hoteles. No obstante, la cifra real de 2021 es un 52,1% inferior a la registrada al cierre del ejercicio 2019, antes de la pandemia del Covid-19.
- En el segmento de Distribución, destaca el aumento de las reservas aéreas realizadas a través de agencias de viajes (+91,8% interanual; -64,4% vs 2019). Mientras, en el segmento de Soluciones IT, los pasajeros embarcados (PB) aumentaron un 22,9% interanual en 2021 (- 57,4% vs 2019).
- Por su lado, el **cash de explotación (EBITDA)** aumentó en 2021 un 175,5% interanual, hasta situarse en los EUR 627,6 millones. Asimismo, en 2021, el EBITDA y el beneficio de explotación se contrajeron un 71,9% y un 103,7%, respectivamente, frente a 2019. En términos sobre ingresos ordinarios, el margen EBITDA se elevó hasta el 23,5% en 2021, desde el 10,5% de 2020.
- En el conjunto del ejercicio 2021, el **resultado neto** del periodo se situó en unas pérdidas de EUR 122,6 millones, lo que supone reducir la misma un 75,7% respecto a la pérdida neta obtenida un año antes, y el beneficio ajustado ascendió a unas pérdidas de EUR 44,7 millones (en ambos casos, sin tener en cuenta los costes de ejecución de los programas de ahorro de costes).
- La **deuda financiera neta** de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a EUR 3.048,7 millones al cierre de 2021, una reducción de EUR 25 millones con respecto a la reportada al cierre de 2020.

Noticias destacadas de Empresas

Según informó el viernes *Europa Press*, Cimic, filial australiana de **ACS**, se ha adjudicado varios contratos en Australia y Hong Kong por AU\$ 214 millones (unos EUR 137 millones) en el campo energético y de la construcción de aeropuertos. A través de una *joint venture* en la que participa su empresa subsidiaria Leighton Asia, la compañía se encargará de construir un paseo marítimo en Hong Kong, así como una pista en el aeropuerto de esta misma región, ambos por EUR 67 millones. Ambos proyectos ya han comenzado y, mientras que el del paseo marítimo está programado para completarse en 2025, las obras en la pista de aterrizaje y plataforma del aeropuerto se completarán en el 3T2024. Por otra parte, otra empresa subsidiaria de Cimic, UGL, ha conseguido la extensión de un contrato con la petrolera estadounidense Esso, que le reportará unos ingresos de EUR 71 millones a lo largo de los dos próximos años.

Lunes, 28 de febrero 2022

Por otro lado, el diario *eEconomista.es* informó el viernes que ACS aspira a incrementar su participación directa en Abertis desde el 30% que controla en estos momentos. Su intención es hacerse con el 20% en manos de su filial alemana Hochtief, lo que se realizaría, según dijo el presidente de ACS, Florentino Pérez, de común acuerdo con Atlantia. La italiana es primer accionista de Abertis, con el 50% del capital más una acción, y tiene un 15,9% de Hochtief.

. Según informó *Europa Press*, **IBERDROLA (IBE)** impulsará un nuevo proyecto renovable en Australia, aumentando así su apuesta por las "energías verdes" en el país, con la construcción de un parque eólico de 145 megavatios (MW) en la región de Nueva Gales del Sur. El proyecto, que se denominará Flyers Creek y estará cerca de la ciudad de Orange, generará unos 450 GWh de electricidad al año, lo que permitirá cubrir el suministro de más de 80.000 hogares australianos y evitar la emisión de más 330.000 toneladas de CO₂ anuales. Según informó la filial australiana de IBE, está previsto que los trabajos de construcción del parque eólico comiencen este mes de marzo e incluyan la instalación de 38 aerogeneradores.

. Según informó el pasado viernes el diario digital *eEconomista.es*, **ACCIONA (ANA)** no venderá este año un nuevo paquete accionario de **ACCIONA ENERGIA (ANE)**, su filial de la que sacó a bolsa el pasado verano una participación minoritaria del 17,25%. El presidente de ANA, José Manuel Entrecanales, ha explicado que los precios de ANE no están ni cerca de lo que creen que vale.

. **EBRO FOODS (EBRO)**, a través de su filial estadounidense Riviana Foods Inc, ha alcanzado un acuerdo vinculante para la compra de los activos que integran el negocio de InHarvest, Inc., compañía estadounidense con una importante presencia en el negocio industrial (B2B), Food Service y Private Label de especialidades premium de arroz, quinoa y granos en EEUU. La adquisición comprende las dos plantas operadas por InHarvest, sitas en Colusa y Woodland (California), estratégicamente situadas en las zonas arroceras del Oeste de EEUU, donde EBRO no tiene actualmente presencia fabril. El negocio emplea aproximadamente a 140 trabajadores y alcanzó unas ventas de \$ 50,3 millones en 2020. El precio pactado es de \$ 48,75 millones. Firmado el acuerdo vinculante, EBRO prevé que la transacción quedará ejecutada a principios del mes de abril de 2022, una vez se materialicen determinadas formalidades acordadas por las partes. La transacción no está sujeta a aprobación de autoridades regulatorias.

. El diario *Cinco Días* informó el viernes de que el consejero delegado de **IAG**, Luis Gallego, dejó aún la puerta abierta a llegar a un acuerdo con Globalia para la adquisición de Air Europa, pero también tiene asumido que el holding de la familia Hidalgo negocia con otras aerolíneas. Así lo reconoció en un encuentro con la prensa tras la presentación de los resultados de 2021: "La compra es estratégica para Iberia e IAG, también para España y el hub de Barajas. En diciembre se abandonó la operación, tal y como fue concebida inicialmente, y nos dimos un plazo para buscar una solución. En este tiempo, Globalia está mirando otras opciones y habla al menos con otra aerolínea", señaló Gallego. Además, Gallego afirmó que Iberia e IAG no buscan en estos momentos otras alternativas de inversión, tras anticipar a Globalia EUR 75 millones que se descontarían del precio final: EUR 40 millones por la ruptura del primer proyecto de adquisición y otros EUR 35 millones para evitar litigios y seguir en las conversaciones. "Ellos querían más dinero incluso antes de la aprobación de Competencia a la operación, lo que representaba un riesgo financiero para nosotros", afirmó ante los medios.

Desde IAG se ha insistido en que el triunfo de una oferta competidora, previsiblemente procedente de Europa, sería "catastrófico" para el hub de Madrid-Barajas y los intereses de España. La empresa ha eludido ofrecer nombres, pero en el sector se apuesta por el interés de Air France, rescatada con dinero público.

. *Cinco Días* informó el viernes que **DOMINION (DOM)** destinará este año EUR 14 millones al reparto de dividendos. En octubre pasado concluyó un programa de recompra de acciones con el que ha amortizado el 5% del capital. Ahora inicia un segundo programa sobre otro 5% del capital y como vía de retribución al accionista. La mejor inversión es comprar nuestros propios títulos, señaló Mikel Barandiarán, consejero delegado de DOM. DOM utilizará otra parte de sus recursos al crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. En este punto priorizará la compra de empresas con proyectos sostenibles, por ejemplo, relacionados con la eficiencia energética, la reducción de las emisiones y la recuperación de hidrocarburos.

. **VISCOFAN (VIS)** presentó el viernes su plan estratégico para el periodo 2022-2025. El diario *Estrategias de Inversión* resumió el mismo, en el que VIS prevé alcanzar unos ingresos de EUR 1.300 millones en 2025, con un margen sobre el cash flow de explotación (EBITDA) del 26%, según recoge su Plan Estratégico 2022-2025, que recoge una inversión acumulada en el periodo de EUR 425 millones. Con este nuevo propósito, la sostenibilidad se sitúa como nuevo pilar estratégico y VIS amplía su alcance de negocio, desde las envolturas a otros nuevos negocios vinculados al acceso a la nutrición y el bienestar. De esta forma, crea dos nuevos segmentos de negocio: Negocio Tradicional (TB) destinado a las envolturas celulósica, fibrosa y colágeno, y Nuevos Negocios (NB) que agrupa las nuevas actividades de VIS, incluyendo, entre otras, las envolturas vegetales, las soluciones funcionales y productos basados en ingredientes, principalmente la proteína de colágeno, con aplicación en el ámbito de la nutrición y bioingeniería.