

Martes, 1 de marzo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/03/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	845,74	843,77	-1,97	-0,23%	Marzo 2022	8.397,0	-82,20	Yen/\$	1,120	
IBEX-35	8.486,6	8.479,2	-7,4	-0,09%	Abril 2022	8.335,0	-144,20	Euro/£	115,08	
LATIBEX	5.241,20	5.245,40	4,2	0,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.058,75	33.892,60	-166,15	-0,49%	USA 5Yr (Tir)	1,71%	-18 p.b.	Brent \$/bbl	100,99	
S&P 500	4.384,65	4.373,94	-10,71	-0,24%	USA 10Yr (Tir)	1,84%	-14 p.b.	Oro \$/ozt	1.909,85	
NASDAQ Comp.	13.694,62	13.751,40	56,78	0,41%	USA 30Yr (Tir)	2,19%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	24,35	
VIX (Volatilidad)	27,59	30,15	2,56	9,28%	Alemania 10Yr (Tir)	0,16%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,52	
Nikkei	26.526,82	26.844,72	317,90	1,20%	Euro Bund	167,46	0,79%	Niquel \$/Tn	25,240	
Londres(FT100)	7.489,46	7.458,25	-31,21	-0,42%	España 3Yr (Tir)	0,20%	-7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.752,43	6.658,83	-93,60	-1,39%	España 5Yr (Tir)	0,50%	-8 p.b.	1 mes	-0,543	
Frankfort (DAX)	14.567,23	14.461,02	-106,21	-0,73%	España 10Yr (TIR)	1,16%	-5 p.b.	3 meses	-0,528	
Euro Stoxx 50	3.970,69	3.924,23	-46,46	-1,17%	Diferencial España vs. Alemania	100	+1 p.b.	12 meses	-0,348	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.638,29
IGBM (EUR millones)	2.751,91
S&P 500 (mill acciones)	3.236,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.923,41

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,120

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,20	4,28	-0,07
B. SANTANDER	3,00	2,98	0,01
BBVA	5,25	5,29	-0,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de febrero 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 31/01/22	Price as of 28/02/22	var % mes
S&P 500	4.515,55	4.373,94	-3,1%
DJ Industrial Average	35.131,86	33.892,60	-3,5%
NASDAQ Composite Index	14.239,88	13.751,40	-3,4%
Japan Nikkei 225	27.001,98	26.526,82	-1,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	463,10	456,45	-1,4%
Euro STOXX 50	4.174,60	3.924,23	-6,0%
IBEX 35	8.612,80	8.479,20	-1,6%
France CAC 40	6.999,20	6.658,83	-4,9%
Germany DAX (TR)	15.471,20	14.461,02	-6,5%
FTSE MIB	26.814,05	25.415,89	-5,2%
FTSE 100	7.464,37	7.458,25	-0,1%
Eurostoxx	460,58	436,49	-5,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (febrero; final): Est: 57,5; ii) ISM manufacturas (febrero; final): Est: 58,0

iii) Gasto en construcción (enero): Est MoM: -0,2%

Alemania: i) PMI manufacturas (febrero; final): Est: 58,5; ii) Ventas minoristas (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,6%

iii) IPC (febrero; prel): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 5,2%; ii) IPC armonizado (febrero; prel): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 5,4%

Francia: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 57,6

Zona Euro: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 58,4

Reino Unido: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 57,3

Italia: i) PMI manufacturas (feb): Est: 58,0; ii) IPC (feb; prel): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 5,4%;

iii) IPC armonizado (feb; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 5,4%

España: PMI manufacturas (febrero): Est: 56,0

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Por segundo mes de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron con importantes descensos, lastrados en un principio por las expectativas de que los bancos centrales opten por acelerar el proceso de retirada de sus estímulos monetarios como consecuencia de la alta inflación y, en la última semana del mes, por la invasión

Martes, 1 de marzo 2022

rusa de Ucrania, invasión que puede conllevar mayores presiones inflacionistas, sobre todo en lo que hace referencia a la energía. Además, en las últimas sesiones del mes la volatilidad en los mercados financieros: divisas, renta fija y renta variable ha sido muy elevada, algo que creemos continuará en el corto plazo, al menos hasta que se vislumbre una solución negociada al conflicto ucraniano.

En este contexto, la sesión de AYER cumplió en gran medida con lo esperado. Así, y ante la escalada bélica en Ucrania, donde las tropas rusas siguen avanzando, aunque con muchos más problemas de lo esperado en un principio, al menos por el presidente del país, Vladimir Putin, y ante las nuevas y fuertes sanciones impuestas por las potencias occidentales a Rusia durante el pasado fin de semana, sanciones que provocaron AYER una fuerte devaluación del rublo -el banco central ruso subió sus tipos de interés hasta el 20% desde el 9,5% para intentar apoyar la divisa-, los inversores optaron por “huir del riesgo”, vendiendo renta variable y comprando bonos, dólares, oro y petróleo. El fuerte repunte de los precios de los bonos provocó, además, significativos recortes de sus rendimientos, algo que impactó muy negativamente en el sector bancario que, junto al del automóvil, fueron los que peor comportamiento mantuvieron durante la sesión en las bolsas europeas. En sentido contrario, las acciones de los valores de los sectores relacionados con las energías renovables y con las empresas del sector de la defensa experimentaron AYER fuertes repuntes. Cabe señalar, no obstante, que durante la jornada las noticias sobre el encuentro que iban a celebrar por la tarde en Bielorrusia delegaciones ucranianas y rusas para intentar llegar a un acuerdo de alto el fuego, sirvieron para calmar algo los ánimos de los inversores en las principales plazas bursátiles europeas, lo que permitió a los principales índices de estos mercados moderar sensiblemente sus pérdidas al cierre de la sesión.

En Wall Street la jornada también fue de menos a más, con el Nasdaq Composite cerrando la misma con ligeras ganancias, apoyándose en el fuerte *rally* de última hora que experimentó el mercado. Las acciones del sector de la energía, las de los valores del sector de la defensa y las acciones de las empresas especializadas en ciberseguridad terminaron el día con avances, mientras que los bancos, las acciones relacionadas con el sector del ocio y el turismo, y las empresas con una elevada exposición a Rusia fueron las más penalizadas durante la sesión.

Señalar, por otro lado, que los negociadores de Ucrania y Rusia, que se reunieron AYER en Bielorrusia, no lograron alcanzar un acuerdo de alto el fuego y regresaron para realizar consultas con sus respectivos líderes. No obstante, y este es el hecho más positivo, acordaron volver a reunirse en los próximos días. Además, ambas delegaciones señalaron que la reunión de cinco horas condujo a algunos avances. Entendemos que estos contactos aumentan ligeramente las expectativas de que se alcance finalmente una solución diplomática al conflicto, aunque todo dependerá de cuáles sean los verdaderos objetivos del presidente ruso, responsable único de lo que está sucediendo en Ucrania.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja, con los inversores a la espera de conocer nuevas noticias sobre el desarrollo del conflicto bélico y sobre los esfuerzos diplomáticos que se siguen realizando a todos los niveles para lograr el fin de las hostilidades. A corto plazo, la guerra en Ucrania será la que condicione la marcha de los mercados, mientras que los inversores intentan determinar el impacto económico real del conflicto y cómo éste puede o no modificar las actuaciones de los bancos centrales en el corto plazo. En ese sentido, cabe recordar que los tres principales bancos centrales occidentales, la Reserva Federal (Fed)

Martes, 1 de marzo 2022

estadounidense, el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE), celebrarán en las próximas semanas reuniones de sus comités de política monetaria, reuniones en las que los inversores esperaban hasta poco antes del inicio de la guerra en Ucrania que anunciaran cambios relevantes de sus políticas, acelerando el ritmo del proceso de retirada de sus estímulos monetarios, algo que ahora no está tan claro que vaya a ser así.

Por lo demás, comentar que HOY la agenda macro es intensa, destacando principalmente la publicación en las principales economías europeas y en EEUU de las lecturas finales de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los PMIs y el ISM estadounidense, índices que, en principio, esperamos muestren una cierta aceleración del ritmo de expansión de la actividad en el sector, una vez superado en casi todos estos países lo peor de la última ola de la pandemia. Además, se darán a conocer en Alemania e Italia las lecturas preliminares de los IPCs de febrero, índices que esperamos vuelvan a repuntar con fuerza, tal y como ha sucedido en España, donde la inflación ha alcanzado en el mes señalado su nivel más elevado desde mediados de 1989 -ver sección de Economía y Mercados-. Dejando aparte la guerra de Ucrania, seguimos insistiendo que la inflación será la variable más determinante este año de cara al comportamiento de los distintos mercados financieros dada su capacidad para condicionar las actuaciones de los bancos centrales. Así, el hecho que, por el momento, no haya dado síntoma alguno de moderación no son buenas noticias ni para la renta fija ni para la variable.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Aperam (APAM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2022 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el 24 de marzo;
- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar los resultados 2021 a las 16:00 horas (CET);
- **Melia Hotels (MEL):** conferencia con analistas para tratar los resultados 2021 a las 9:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** inicia *Roadshow*;

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

- **Europcar (EUCAR-FR):** resultados 4T2021;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 4T2021;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 4T2021;
- **HelloFresh (HFG-DE):** resultados 4T2021;
- **Zalando (ZAL-DE):** resultados 4T2021;
- **Flutter Entertainment (FLTR-IE):** resultados 4T2021;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 4T2021;
- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** resultados 4T2021;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 2T2022;
-

Martes, 1 de marzo 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- AMC Entertainment Holdings (AMC-US): 4T2021;
- AutoZone (AZO-US): 2T2022;
- Domino's Pizza (DPZ-US): 4T2021;
- First Solar (FSLR-US): 4T2021;
- Hewlett Packard Enterprise (HPE-US): 1T2022;
- Jazz Pharmaceuticals (JAZZ-US): 4T2021;
- Nordstrom (JWN-US): 4T2021;
- salesforce.com (CRM-US): 4T2021;
- Target (TGT-US): 4T2021;
- Wendy's (WEN-US): 4T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,6% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,4% (6,1% en enero), tasa que, de confirmarse, sería la más elevada desde el mes de julio de 1989.** Los analistas esperaban un repunte en el mes del IPC del 0,5% y uno del 7,3% en tasa interanual.

Según el informe del INE, esta evolución del IPC en febrero es debida a las subidas generalizadas experimentadas en la mayoría de sus componentes. Entre ellos, cabe señalar las de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas y las de los carburantes y combustibles, así como el comportamiento de los precios de la electricidad, que este mes disminuyeron, pero menos que en febrero de 2021.

Por su parte, **la tasa de variación interanual estimada de la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos se situó en febrero en el 3,0%**, muy por encima del 2,4% del mes de enero.

Por último, señalar que **el IPC armonizado (IPCA), también en su estimación preliminar de febrero, repuntó el 0,7% con relación a enero y el 7,5% en tasa interanual (6,2% en enero).** En este caso los analistas esperaban un aumento del 0,5% con relación a enero y uno del 6,8% en tasa interanual.

Valoración: cifras muy preocupantes sobre la evolución de la inflación en el mes de febrero en España, que muestran como las alzas de precios de las materias primas y de la energía ya están siendo trasladadas a muchos productos y servicios, lo que ha situado la inflación subyacente en el 3,0%. De no moderarse el alza de precios en los próximos meses, esperamos que ello comience a impactar negativamente en el crecimiento económico, ya que una alta inflación persistente terminará minando la capacidad de gasto de los consumidores y, por tanto, el consumo privado, variable, esta última, clave para que se consolide la recuperación económica.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejó ayer *elEconomista.es*, el miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **Fabio Panetta, dijo ayer que las circunstancias actuales con la invasión rusa de Ucrania sugieren la necesidad de una mayor cautela a la hora de modificar la postura monetaria del BCE.** Según afirmó, el BCE deberá ajustar la política con cuidado y recalibrarla a medida que vean los efectos de sus decisiones, para evitar penalizar la recuperación. Además, Panetta dijo que este terrible suceso ha hecho que la necesidad de prudencia sea aún mayor. Por último, señaló que el mundo se ha vuelto más oscuro y los pasos deben ser aún más pequeños, en referencia a la actuación del BCE.

Martes, 1 de marzo 2022

Valoración: como señalamos en nuestro comentario de ayer, esperábamos este tipo de manifestaciones por parte de los miembros del Comité Ejecutivo y del Consejo de Gobierno del BCE, ya que el escenario macro con el que venían trabajando se puede ver sensiblemente modificado por la invasión rusa de Ucrania.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic, dijo ayer que está en la actualidad a favor de una subida de tipos de 25 puntos básicos en marzo.** No obstante, añadió que, si la inflación persiste en niveles elevados y no tiende a la baja de forma secuencial, la Fed podría considerar una medida más agresiva de 50 puntos básicos. Bostic también reiteró que la Fed debería ser enérgica y comprometerse a mantener la inflación bajo control. Además, añadió que la liquidez necesita ser eliminada en parte para permitir que la economía se sostenga por sí misma. Por último, Bostic destacó que los mercados financieros ya están descontando de una forma razonable el endurecimiento de la política monetaria de la Fed.

. Según informó ayer el portal *MarketWatch*, **el Tesoro de EEUU anunció el lunes que prohibirá cualquier transacción con el Banco Central de la Federación Rusa, así como con el fondo de riqueza nacional de Rusia y el Ministerio de Finanzas de Rusia.** También sancionó al Fondo Ruso de Inversión Directa, así como a su director ejecutivo, Kirill Dmitriev, quien, es un conocido aliado del presidente ruso, Putin. En su comunicado el Tesoro señaló además que esta acción inmoviliza efectivamente cualquier activo del Banco Central de la Federación Rusa en EEUU o por personas estadounidenses, donde sea que se encuentren.

Por otra parte, señalar que la Oficina de Control de Activos Extranjeros está emitiendo una licencia general para autorizar ciertas transacciones relacionadas con la energía con el Banco Central de la Federación Rusa.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que en enero **el déficit comercial de bienes aumentó el 7,1% con relación a diciembre, hasta los \$ 107.600 millones, lo que representa que esta variable alcanzó en el mes analizado un segundo récord mensual histórico consecutivo** -el déficit de diciembre se situó finalmente en los \$ 100.500 millones-.

En enero **las importaciones de bienes aumentaron el 1,8% frente a diciembre, hasta los \$ 262.000 millones,** lo que también supone un nuevo récord, **mientras que las exportaciones bajaron el 1,8%, hasta los \$ 154.800 millones.**

Según el Departamento de Comercio, parte del fuerte incremento experimentado en los últimos meses por el déficit comercial de bienes fue consecuencia del esfuerzo llevado a cabo en los puertos del país para intentar dar salida al material que se había acumulado en almacenes y en los contenedores de barcos que no habían sido desembarcados.

. Por otra parte, el Departamento de Comercio publicó ayer además que, según su lectura preliminar del dato, **los inventarios mayoristas aumentaron el 0,8% en el mes de enero con relación a su nivel en diciembre, lectura que quedó lejos del 2,0% que esperaban los analistas.** A su vez, y según la misma fuente, los inventarios minoristas crecieron el 1,9% en el mes analizado.

. El índice de gestores de compra de los sectores manufactureros y no manufactureros de Chicago, **el PMI de Chicago que elabora el ISM de Chicago y MarketNews, bajó en el mes de febrero hasta los 56,3 puntos desde los 65,2 puntos de enero, situándose a su nivel más bajo en 18 meses.** La lectura quedó igualmente muy por debajo de los 63,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según el informe elaborado por la consultora, **las empresas de la región de Chicago vieron lastrada su actividad, lo que moderó el ritmo de expansión de la misma en el mes, como consecuencia de la falta de personal, de materiales y por los últimos efectos de la ola de la pandemia** protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19.

Destacar, en ese sentido, que **en el mes de febrero los nuevos pedidos se desaceleraron, con casi una cuarta parte de las empresas encuestadas viendo una disminución.** Además, en febrero la producción se desaceleró por segundo mes consecutivo, con el subíndice que la mide cayendo 5,2 puntos en el mes, hasta los 55,4 puntos, lo que representa su lectura más baja desde agosto de 2020. Además, en el mes analizado las empresas observaron que más pedidos se quedaban sin completar debido a la falta de materiales.

Martes, 1 de marzo 2022

. El índice que mide la evolución de la actividad manufacturera de Dallas, que elabora la Reserva Federal de la región, subió hasta los 14,0 puntos en el mes de febrero desde los 2,0 puntos de enero, superando de esta forma los 9,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos implica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En febrero los precios siguieron subiendo, con el subíndice de precios de materias primas repuntando 11 puntos, hasta los 73,4 puntos y el de los precios de bienes terminados 8 puntos, hasta los 44,6 puntos. Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos subió 3 puntos en el mes de febrero, hasta los 23,1 puntos, mientras que el de envíos lo hizo 15 puntos, hasta los 23,5 puntos.

Por otro lado, señalar que las expectativas de las compañías del sector se mantuvieron firmes, incluidas las relativas a la producción futura y a la actividad de negocios en su conjunto.

En general, las empresas siguieron quejándose de los problemas en las cadenas de suministros y en los altos precios de los insumos, aunque se mostraron satisfechas con la fortaleza de la demanda y con el descenso de los casos de Covid-19.

• CHINA

. El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturero de China, el PMI manufacturas, subió hasta los 50,2 puntos en febrero, frente a la lectura esperada de 49,9 puntos del consenso y tras una lectura de 50,1 puntos en el mes anterior. 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. Así, la lectura extiende la racha expansiva del sector a cuatro meses. Cabe destacar el hecho de que los nuevos pedidos mostraron crecimiento por primera vez desde julio. El subíndice de exportaciones también mejoró, aunque se mantuvo en territorio de contracción. El crecimiento de la producción menguó hasta cerca del límite neutral. Las presiones inflacionistas se elevaron otra vez, con los subíndices de los precios de los *inputs* y de los *outputs* en máximos de cinco meses. La cantidad de compras aumentó a un ritmo marginal, mientras que los inventarios de productos terminados mostraron una fuerte caída. El componente de expectativas mejoró y se mantiene sólido en territorio expansivo.

Por su parte, el índice oficial de gestores de compras del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas, también mejoró hasta situarse en febrero en los 51,6 puntos, desde los 51,1 puntos de mes anterior, y frente a la lectura esperada por los analistas de 50,7 puntos. El ritmo de crecimiento de la construcción se aceleró, superando la mejora marginal en servicios. No obstante, la demanda agregada continuó cayendo.

De esta forma, el índice oficial de gestores de compra compuesto, el PMI compuesto, subió hasta los 51,2 puntos, desde los 51,0 puntos del mes anterior.

Por su parte, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China que elabora Caixin, el PMI manufacturas, también subió en febrero, hasta los 50,4 puntos desde los 49,1 puntos de enero, que era la lectura esperada por el consenso de analistas.

• CONFLICTO DE UCRANIA

. Las delegaciones rusa y ucraniana se reunieron ayer para negociar en la frontera de Ucrania y Bielorrusia. El negociador ruso dijo que su Gobierno tiene interés en llegar a un acuerdo que sea de interés para ambas partes. La agencia *Reuters* también informó que otra ronda de negociaciones se llevará a cabo en los próximos días. No obstante, el presidente de Ucrania, Zelensky, ha expresado su escepticismo sobre el potencial que tienen estas conversaciones para producir algún resultado que tenga sentido, mientras que otros informes indicaron que la solicitud de Ucrania de convertirse en miembro de la Unión Europea podría obstaculizar las negociaciones de alto el fuego.

. Según informó la agencia *Reuters*, el banco central de Rusia subió ayer sus tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 20% desde el 9,5%, en una medida que califica como de emergencia. Además, las autoridades dijeron a las empresas enfocadas en la exportación que estén listas para vender moneda extranjera mientras el rublo cae a mínimos históricos

Martes, 1 de marzo 2022

El banco central de Rusia dijo, además, que hará todo lo necesario para garantizar la estabilidad financiera y que el aumento de la tasa de interés de referencia llevará las tasas de los depósitos a los niveles "necesarios para compensar los mayores riesgos de depreciación e inflación". Según la institución, "esto es necesario para apoyar la estabilidad financiera y de precios y proteger los ahorros de los ciudadanos de la depreciación".

El aumento de las tasas de interés de referencia, que superan el 17% visto en 2014 cuando Rusia se anexionó Crimea, se produce después de que los países occidentales bloquearan el acceso de ciertos bancos rusos al sistema de pago internacional SWIFT para castigar a Rusia por su invasión de Ucrania.

Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

CIE AUTOMOTIVE (CIE) presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 2021 vs 2020

EUR millones	2021	2020	Var (21/20)(%)
Cifra de negocio	3.269,1	2.882,5	13,4%
Cash flow explotación (EBITDA)	574,7	431,2	33,3%
<i>Margen EBITDA/Cifra negocio (%)</i>	<i>17,6%</i>	<i>15,0%</i>	
Beneficio neto explotación (EBIT)	403,5	283,4	42,4%
<i>Margen EBIT/Cifra negocio (%)</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,8%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	380,3	252,8	50,4%
Beneficio neto	267,5	185,2	44,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CIE destacó que sus resultados se han situado al cierre de 2021 en niveles preCovid a pesar de:
 - 11,8 millones de vehículos menos producidos (2021 vs. 2019) y
 - el impacto negativo de conversión moneda (EUR 192 millones en ventas y EUR 18 millones en resultado neto 2021 vs. 2019).
- Al cierre de 2021, CIE obtuvo una **cifra de negocio** de EUR 3.269,1 millones, lo que supone una mejora interanual del 13,4%. Desglosando la partida de ventas por geografía, Norteamérica aportó el 26,5% de la cifra global de ventas; Europa el 25,5%; India, el 14,2%; China y Mahindra Europa, el 13,5% cada una; y finalmente Brasil aportó el 6,6%.
- En la comparativa interanual de ventas con sus diferentes mercados, India mejoró un 45,5% interanual las suyas (vs +27,7%; mercado); Brasil aumentó las suyas un 25,8% interanual (vs +8,8%; mercado); Norteamérica las suyas un 21,9% (vs +0,2%; mercado); Europa registró una mejora del 6,9% interanual (vs -4,4%; mercado); y China disminuyó sus ventas un 1,1% interanual (vs +5,3%; mercado). En general, CIE mejoró sus ventas un 14,9% interanual, lo que supone una mejora de 11,5 p.p. con respecto a la mejora del mercado en 2020, implicando la mejora en la cuota de mercado.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó en 2021 hasta los EUR 574,7 millones, un importe superior en un 33,3% con respecto al de un año antes. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró 2021 en el 17,6%, frente al 15,0% de 2020. Desglosando la partida de EBITDA por geografía, Norteamérica aportó el 33,9% de la cifra global de ventas; Europa el 23,4%; China, el 13,8%; India, el 11,3%; Mahindra Europa, el 9,7%; y finalmente Brasil aportó el 7,9%.

Martes, 1 de marzo 2022

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su parte, alcanzó los EUR 403,5 millones, un 42,4% más que en el ejercicio 2020, situando su margen sobre ventas en el 12,3% (vs 9,8%; 2020).
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** registró una mejora interanual del 50,4%, hasta los EUR 380,3 millones. Finalmente, el **beneficio neto** de CIE alcanzó los EUR 267,5 millones, un 44,4% más que en el ejercicio del año precedente.
- La **deuda financiera neta** se elevó al cierre de 2021 en los EUR 1.394,9 millones, lo que supone EUR 200 millones menos que al cierre del ejercicio 2020. Ello supuso para CIE alcanzar un ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA por debajo del 2,4x (veces).

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha llegado a un principio de acuerdo con ABN AMRO, Commerzbank y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la financiación a largo plazo de 736 MW. El acuerdo está sujeto a la finalización con éxito de la *due diligence* de los proyectos y a la aprobación final del comité de riesgo del banco. La financiación se articula bajo la modalidad de *project finance* por un importe de EUR 375 millones.

. **TELEFÓNICA (TEF)** y Microsoft aprovecharon el Mobile World Congress de Barcelona para anunciar una ampliación de la alianza firmada en 2019, incluyendo, a partir de ahora, aplicaciones y servicios destinados, también, al mercado residencial y no sólo al empresarial, como hasta ahora. Se trata de la comercialización, por parte de los diferentes canales de distribución de TEF de productos y servicios de Microsoft como videojuegos (*game pass*), office 365, linkedin a través de la TV o la mejora de la seguridad de las comunicaciones en el hogar.

. El Consejo de Administración de **GRUPO PRISA (PRS)** ha aprobado, por unanimidad, la firma de un contrato de compromisos básicos o "lock-up agreement" que incorpora una hoja de términos o "Term Sheet" con las condiciones básicas para la modificación de la deuda financiera sindicada del grupo. Los términos básicos de la refinanciación acordada consisten en:

- ampliación del plazo de vencimiento de la deuda financiera a 2026 y 2027 y división del préstamo sindicado en dos tramos diferenciados (uno de deuda senior y otro de deuda junior);
- coste medio total estimado de la deuda (media de todos los tramos, incluyendo la deuda Super Senior) de Euribor + 5,99% (ex. warrants), una parte a pagar en efectivo y otra a pagar en PIK, lo que supone un abaratamiento del coste medio de la deuda de aproximadamente un 1,17%;
- flexibilización de los compromisos contractuales de la deuda vigente que permitirá, entre otras mejoras, aumentar el margen operativo de PRS y suavizar los ratios financieros exigidos por sus actuales contratos;
- una comisión de refinanciación, estructuración y aseguramiento, que PRS podrá pagar en efectivo o mediante su capitalización.

En caso de que PRS opte por abonar la referida comisión mediante capitalización, procederá a emitir "warrants" o instrumentos financieros equivalentes que otorgarán a sus titulares (las entidades acreedoras y aquellas que han actuado como estructuradoras y/o aseguradoras de la Refinanciación), el derecho de suscribir hasta 32 millones de acciones nuevas de PRS, para satisfacer un pasivo equivalente a un precio máximo de EUR 1,4 por acción.

Las nuevas acciones, que serán representativas de hasta un 4,3% del capital social post-ampliación, permitirán alinear intereses de la compañía y los nuevos acreedores, aumentando también la liquidez del valor. A tal fin, el Consejo de Administración de PRS propondrá a la próxima Junta General de Accionistas que celebre PRS una ampliación de capital por compensación de créditos (y, en consecuencia, sin derechos de suscripción preferente).

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)**, en sesión celebrada ayer, aprobó una nueva Política de Remuneración al Accionista, en los siguientes términos:

- La principal finalidad de la Política es establecer, dentro del marco de la Ley, los Estatutos Sociales y las recomendaciones de buen gobierno corporativo, unos criterios de retribución que permitan ligar el resultado económico de la Sociedad con la remuneración a percibir por los accionistas y que respondan a principios de sostenibilidad, rentabilidad y prudencia financiera.
- A tal fin, se estima que el criterio que debe de marcar, como directriz principal, la política, debe ser la generación de caja de la Sociedad y sus sociedades dependientes, y mantener un nivel de endeudamiento prudente para el tipo de actividad que desarrolla la sociedad y acorde con sus obligaciones legales y contractuales.

Martes, 1 de marzo 2022

- En este sentido, la remuneración anual al accionista vendrá determinada por la caja disponible a distribuir asegurando un nivel de endeudamiento financiero adecuado de, como referencia, 2,5 veces en el negocio de Celulosa y 5 veces en el negocio de Energía, el resultado de las operaciones antes de financieros, amortizaciones e impuestos (EBITDA), utilizando precios medios de ciclo, y teniendo en cuenta los compromisos y planes de inversión.
- Atendiendo a criterios de prudencia y para ajustar la remuneración a la efectiva generación de caja de la Sociedad, se propone el siguiente calendario para el abono de dividendos ordinarios:
 - o dos dividendos a cuenta acordados al cierre del segundo y tercer trimestre de cada ejercicio, esto es en los meses de julio y octubre; y
 - o un dividendo complementario que se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en la fecha que se convoque dentro del primer semestre de cada ejercicio.
- El Consejo de Administración podrá proponer aquellas modalidades de remuneración del accionista que resulten más acordes en cada momento, incluyendo programas de recompra de acciones para su amortización, sistemas de retribución flexible o distribuciones en especie

Asimismo, el Consejo de Administración de ENC, a la vista de los resultados del ejercicio 2021, que no permiten proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario en el acuerdo de aplicación del resultado correspondiente a dicho ejercicio, ha acordado anunciar el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2022, que aprobará en su sesión de abril a la vista de los resultados correspondientes al 1T2022.

. En la presentación de sus resultados correspondientes al ejercicio 2021, **MELIÁ HOTELS (MEL)** presentó sus perspectivas para el ejercicio 2022:

- Todavía con escasa visibilidad, MEL confirma el impacto de Ómicron en los meses de enero y 1ª mitad de febrero, y prevé una fuerte recuperación a partir de marzo
- Las reservas suben diariamente en las últimas semanas y se acercan a niveles de 2019, sobre todo en destinos vacacionales y ciudades con un componente de ocio
- Las reservas en libros para el verano superan los niveles de 2019, especialmente en el precio medio (impulsado por la demanda y la apuesta de MEL por sus marcas, sus canales de distribución, su programa de fidelidad y su orientación al segmento de lujo)
- De acuerdo con los análisis de organismos externos como el WTTC, las reservas de viajes realizadas por los europeos para Semana Santa y verano 2022 superan ya a las de 2021 en un 250% y 80% respectivamente

. **DIA** comunicó la siguiente información:

En el marco de las medidas restrictivas de la UE en respuesta a la crisis de Ucrania y, en concreto, en relación con el nuevo paquete de sanciones contra Rusia, se hace constar que DIA está controlada por Letterone Investment Holdings S.A. (LIHS), que ostenta una participación del 77,704% de su capital social. Ningún accionista persona física de LIHS ostenta, ni individualmente ni mediante acuerdo con otros accionistas, el control de LIHS.

En concreto, ni el señor D. Mikhail Fridman ni el señor D. Petr Aven ostentan el control de LIHS. En su virtud, DIA considera que no se ve afectada en modo alguno, ni directa ni indirectamente (por las personas físicas anteriormente mencionadas que no ostentan el control de LIHS ni, por tanto, de DIA), por el nuevo paquete de sanciones adoptado por la UE en respuesta a la crisis de Ucrania.

. **NATURHOUSE (NTH)** acordó en la reunión celebrada el 28 de febrero de 2022, distribuir un importe total de EUR 12.000.000 brutos con cargo, en cuanto a EUR 1.012.876 a reservas voluntarias de libre disposición generadas en ejercicios anteriores a 2020 y en cuanto a EUR 10.987.124, a resultados generados en el ejercicio 2021, lo que supone un importe global de EUR 0,20 brutos por acción, para ser abonado el próximo día 21 de marzo de 2022. La fecha límite para contratar acciones de NTH que den derecho a percibir el dividendo será el próximo día 16 de marzo de 2022. La fecha a partir de la cual las acciones de NTH negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*) será el próximo día 17 de marzo de 2022.

Martes, 1 de marzo 2022

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 28 de febrero de 2022 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **ZARDOYA OTIS (ZOT)** presentada por Opal Spanish Holdings, S.A.U. el día 15 de octubre de 2021 y admitida a trámite el 28 de octubre de 2021, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 22 de febrero de 2022. La oferta se dirige al 100% del capital social de ZOT compuesto por 470.464.311 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyéndose un 50,02% de dichas acciones que son del grupo oferente y se encuentran inmovilizadas.

En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 235.149.580 acciones de ZOT, representativas del 49,98% de su capital social. El precio de la oferta es de EUR 7,07 por acción, tras la mejora por el oferente del precio inicial de EUR 7 euros, en EUR 0,21 por acción, y los ajustes de EUR 0,14 por acción realizados como consecuencia de los dividendos por importes brutos de 0,074 y 0,076 euros por acción pagados por ZOT el 11/10/2021 y el 10/01/2022, respectivamente

Por otro lado, y como continuación de la comunicación de la CNMV publicada en el día de hoy informando sobre la autorización de la Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) sobre ZOT formulada por OSH, se informa de que, tal como se indica en el folleto de la Oferta, está previsto que el dividendo de ZOT que tradicionalmente se abonaba en abril y, en su caso, los siguientes, en lugar de ser descontados del precio de la Oferta, se posponga su pago hasta después de la exclusión de cotización de ZOT.

. **COLONIAL (COL)** informa de que el presidente del Consejo de Administración de la Sociedad alcanzará en abril de 2022 la edad máxima establecida en Francia para ostentar el cargo de presidente del Consejo de Administración y, por tanto, en dicha fecha cesará en su cargo de presidente del Consejo de Administración de Société Fonci re Lyonnaise (SFL), filial francesa de COL. En este sentido, el Consejo de Administración de COL, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado también el cese de las funciones ejecutivas del presidente del Consejo de Administración de Colonial y su continuidad como presidente no ejecutivo con la categoría de "otro externo" con efectos 30 de abril de 2022 en los términos que se recogen en el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros publicado en el día de hoy.

Por otro lado, en la medida en que el presidente cesará en sus funciones ejecutivas con efectos 30 de abril de 2022, el Consejo de Administración de COL, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha considerado que no es necesaria la figura del Consejero Coordinador que exige la Ley para aquellos casos en los que el presidente del Consejo de Administración tiene la condición de consejero ejecutivo. Por tanto, el Consejo de Administración ha acordado prescindir de la figura del Consejero Coordinador con efectos 30 de abril de 2022.

. El Consejo de Administración de **VOCENTO (VOC)**, en su reunión de 28 de febrero de 2022, ha formulado las cuentas anuales individuales y consolidadas y el Informe de gestión Individual y consolidado correspondientes al ejercicio 2021, y ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se reparta un dividendo ordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2021, por importe de EUR 5.447.972,78, a razón de aproximadamente EUR 0,045 brutos por cada acción de VOC, importe del que se deducir  la retención a cuenta que resulte aplicable.

El importe por acción se determinará por el Consejo de Administración y/o los representantes legales de VOC de forma definitiva cuando se fije el importe de su autocartera. De acordar la Junta General de Accionistas el reparto del citado dividendo ordinario, éste se abonará en efectivo dinerario el día 11 de mayo de 2022.

. El Consejo de Administración de **PHARMAMAR (PHM)**, reunido ayer, ha adoptado, entre otros, los siguientes acuerdos y decisiones: Proponer el reparto a los accionistas, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas, de un dividendo a cargo del resultado positivo del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021 en relación con las cuentas individuales de PHM, por un importe en efectivo de EUR 0,65 brutos por cada acción de PHM con derecho a percibirlo, cifra de la que se deducir  la retención a cuenta que resulte aplicable en el momento del pago de la citada cantidad.