

Miércoles, 27 de abril 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

27/04/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	853,93	839,22	-14,71	-1,72%	Mayo 2022	8.397,0	-42,30	Yen/\$	1,064
IBEX-35	8.574,6	8.439,3	-135,3	-1,58%	Junio 2022	8.470,0	30,70	Euro/£	127,66
LATIBEX	5.863,60	5.843,70	-19,9	-0,34%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.049,46	33.240,18	-809,28	-2,38%	USA 5Yr (Tir)	2,80%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	104,99
S&P 500	4.296,12	4.175,20	-120,92	-2,81%	USA 10Yr (Tir)	2,77%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.904,60
NASDAQ Comp.	13.004,85	12.490,74	-514,11	-3,95%	USA 30Yr (Tir)	2,87%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	23,77
VIX (Volatilidad)	27,02	33,52	6,50	24,06%	Alemania 10Yr (Tir)	0,83%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,50
Nikkei	26.700,11	26.386,63	-313,48	-1,17%	Euro Bund	155,48	0,38%	Niquel \$/Tn	32.825
Londres(FT100)	7.380,54	7.386,19	5,65	0,08%	España 3Yr (Tir)	0,84%	-5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.449,38	6.414,57	-34,81	-0,54%	España 5Yr (Tir)	1,17%	-6 p.b.	1 mes	-0,520
Frankfort (DAX)	13.924,17	13.756,40	-167,77	-1,20%	España 10Yr (TIR)	1,80%	-5 p.b.	3 meses	-0,427
Euro Stoxx 50	3.757,59	3.721,36	-36,23	-0,96%	Diferencial España vs. Alemania	98	-1 p.b.	12 meses	0,084

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.191,66
IGBM (EUR millones)	2.250,33
S&P 500 (mill acciones)	2.649,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.903,33

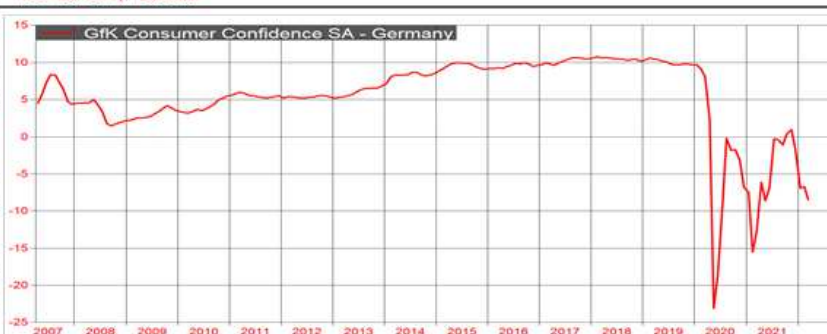
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,064

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,70	4,68	0,01
B. SANTANDER	2,83	2,85	-0,02
BBVA	4,65	4,75	-0,09

**Índice de confianza de los consumidores Alemania - 15 años**

Fuente: GfK, FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ventas pendientes de viviendas (marzo): Est MoM: -1,3%; ii) Inventarios mayoristas (marzo): Est MoM: 1,0%

Alemania: Índice GfK confianza de los consumidores (mayo): Est: -16,4

Francia: Confinanza de los consumidores (abril): Est: 92,0

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Los temores que provocan entre los inversores el potencial impacto negativo de i) la elevada inflación**, que parece va a ser mucho más permanente de lo esperado hace unos meses al verse potenciada por los efectos de la guerra de Ucrania y de los confinamientos decretados por las autoridades chinas, **y de ii) los procesos de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales en el crecimiento económico global, siguieron AYER lastrando el comportamiento de la renta variable europea y estadounidense.** Si bien, y tal y como

**Miércoles, 27 de abril 2022**

esperábamos, las bolsas europeas abrieron al alza tras los fuertes descensos del lunes, el intento de rebote, y como también habíamos adelantado, tuvo poco recorrido, girándose los principales índices de estos mercados a la baja por la tarde, para terminar la jornada casi todos ellos con importantes descensos. El Ibex-35 fue AYER uno de los más penalizados, lastrado por el comportamiento del sector bancario. Así, la publicación de los resultados del Banco Santander (SAN), correspondientes al 1T2022, fue en principio bien recibida por los inversores, aunque, a medida que avanzaban la sesión, las acciones de la entidad fueron perdiendo fuelle, para cerrar la jornada con una fuerte caída, cercana al 7%. El “hundimiento” de la cotización del Banco Santander (SAN) terminó por arrastrar a la baja al conjunto del sector, penalizando el comportamiento del índice, donde el mismo mantiene un peso relativo muy elevado. Sinceramente no terminamos de entender la reacción del mercado ante las cifras dadas a conocer por el Banco Santander (SAN) que, en general, ofrecieron más “luces que sombras”. Además, el hecho de que la entidad reafirmara sus estimaciones de resultados para 2022, algo que en el contexto actual creemos que es muy positivo, fue obviado por completo por los inversores.

Decir, por otro lado, que en Europa únicamente el sector del gas y el petróleo y el de las materias primas minerales, que habían sido duramente castigados en las sesiones precedentes, así como el de las telecomunicaciones, fueron capaces de cerrar el día al alza, con los valores del sector tecnológico, los del automóvil y los del sector bancario liderando los descensos. Por su parte, los bonos tuvieron AYER un buen día, siendo utilizados por muchos inversores como activos refugio, lo que provocó un significativo recorte de sus rendimientos.

Pero si la sesión fue negativa en Europa, en EEUU fue un verdadero “baño de sangre”, con los principales índices experimentando fuertes caídas, lo que les situó en mínimos multimensuales. Así, AYER únicamente el sector de la energía cerró en positivo en Wall Street, con sólo 28 valores del S&P 500 siendo capaces de eludir las pérdidas. Además, y en lo que hace referencia al Nasdaq Composite, en el que tienen un peso muy elevado los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos, que AYER sufrieron un duro castigo, cabe señalar que cerró a su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2020. Es más, si desde su reciente máximo histórico, alcanzado el pasado mes de noviembre, este indicador ha perdido un 22%, encontrándose, por ello, en mercado bajista, muchos de los valores que lo integran han perdido más del 50% en este periodo de tiempo.

HOY esperamos que el muy negativo comportamiento de Wall Street AYER provoque una apertura a la baja de las bolsas europeas, aunque creemos que los descensos serán moderados en un principio, teniendo en cuenta que los futuros de los principales índices estadounidenses vienen al alza. Durante la jornada habrá que estar muy atentos a las noticias que surjan sobre la posibilidad de que la Unión Europea (UE) se decante finalmente por aprobar algún tipo de embargo sobre el gas y el crudo ruso. AYER, y tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, algún miembro del gobierno alemán se mostró partidario de ello, abriendo por primera vez la puerta a esta posibilidad, que nosotros seguimos viendo muy arriesgada y, por ello, remota. En este sentido, señalar también que AYER Rusia optó por cortar a partir de HOY el suministro de gas a Polonia y a Bulgaria, algo que, en principio, dudamos que haga con otros países como Alemania, Austria o Italia, muy dependientes del gas ruso, ya que la exportación de esta materia prima energética sigue siendo una de las principales fuentes de financiación del país, financiación que necesita dado el elevado coste de la guerra.

**Miércoles, 27 de abril 2022**

Por lo demás, señalar que HOY continuará el reguero de compañías dando a conocer sus cifras trimestrales. AYER, y tras el cierre de Wall Street, dos de los gigantes tecnológicos estadounidenses, Alphabet, matriz de Google, y Microsoft, publicaron sus cifras con resultados muy dispares, lo que se dejó notar en la reacción de sus cotizaciones. Así, los de la primera estuvieron por debajo de lo esperado debido a la ralentización del crecimiento de sus ingresos publicitarios *online*, mientras que los de la segunda fueron sensiblemente mejores de lo estimado por los analistas, impulsados por los resultados de su negocio de servicios en la nube. De este modo, y en operaciones fuera de hora las acciones de Alphabet cayeron un 3%, mientras que las de Microsoft repuntaron el 4%.

Por último, reiterar lo comentado AYER: si bien ha habido reacciones muy puntuales de ciertos valores tras la publicación de sus resultados, para bien y para mal, lo cierto es que, de momento, la temporada está pasando “sin pena ni gloria”, al estar los inversores más pendientes de otros factores, tales como la elevada inflación, la actitud de los bancos centrales al respecto y el impacto que todo ello puede llegar a tener en el crecimiento económico.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ence (NEC):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2022 a las 16:00 horas (CET);
- **AENA:** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Unicaja (UNI):** resultados 1T2022;
- **Cellnex (CLNX):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **FCC:** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Red Eléctrica (REE):** resultados 1T2022;
- **Vidrala (VID):** i) Junta General Accionistas (1ª convocatoria); ii) resultados 1T2022;
- **Coca-Cola Europacific Partners (CEPE):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2022;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados 1T2022;
- **Nokian Renkaat (TYRES-FI):** resultados 1T2022;
- **Aéroports de Paris (ADP-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **ATOS (ATO-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Schneider Electric (SU-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 1T2022;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 1T2022;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 1T2022;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 1T2022;
- **Software AG (SOW-DE):** resultados 1T2022;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 1T2022;
- **Credit Suisse Group (CSGN-CH):** resultados 1T2022;
- **GlaxoSmithKline (GSK-GB):** resultados 1T2022;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** avance de resultados 1T2022;

**Miércoles, 27 de abril 2022**

---

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 1T2022;
- **American Tower (AMT-US):** 1T2022;
- **Amgen (AMGN-US):** 1T2022;
- **Boeing (BA-US):** 1T2022;
- **Ford Motor (F-US):** 1T2022;
- **Harley-Davidson (HOG-US):** 1T2022;
- **PayPal Holdings (PYPL-US):** 1T2022;
- **Pinterest (PINS-US):** 1T2022;
- **QUALCOMM (QCOM-US):** 2T2022;
- **Seagate Technology (STX-US):** 3T2022;
- **ServiceNow (NOW-US):** 1T2022;
- **TechnipFMC (FTI-US):** 1T2022;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 1T2022;
- **Unisys (UIS-US):** 1T2022;

## **Economía y Mercados**

---

### • **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. En una entrevista que recoge la agencia *Reuters*, el responsable de políticas del BCE y gobernador del Banco Central de Letonia, **Martins Kazaks** dijo que la institución debería subir las tasas de interés pronto y que tiene espacio para llevar a cabo hasta tres aumentos este año. En su opinión, un alza de los tipos oficiales en julio es “posible y razonable”, dijo Kazaks. En ese sentido, señaló que los mercados están valorando dos o tres incrementos de 25 puntos básicos para fin de año y que él no tiene motivos para oponerse a esto ya que considera que es un punto de vista bastante razonable. Al hilo de esta afirmación, Kazaks dijo que ya se suban los tipos en julio o septiembre no es dramáticamente diferente, pero que cree que julio sería una mejor opción.

Kazaks dijo, además, que, como parte de la normalización, el BCE debería eventualmente elevar las tasas de interés a la tasa neutral, a la que el banco central no estimula ni frena el crecimiento. Varias estimaciones sitúan esta tasa entre el 1% y el 1,5%, dijo Kazaks, muy por encima de la tasa de depósito actual de menos del 0,5% y su principal tasa de refinanciación, fijada en cero. Kazaks agregó que inicialmente el BCE debería aumentar las tasas en 25 puntos básicos, pero este incremento no está grabado en piedra. También dijo que **no hay ninguna razón en particular por la que el banco central debería detenerse una vez que los tipos vuelvan a cero, incluso si ese es un umbral psicológico.**

Por otro lado, Kazaks dijo que es apropiado finalizar el Programa de Compra de Activos a principios de julio ya que el *Asset Purchase Programmella (APP)* ha cumplido su propósito por lo que ya no es necesario.

En lo que hace referencia a la inflación, Kazaks dijo que no cree que “el desanclaje” haya ocurrido todavía, pero sí que los riesgos están ahí. Es por eso que cree que se necesita un aumento de tasas de interés oficiales relativamente pronto.

**Valoración:** interesantes y comprometidas declaraciones del responsable de políticas del BCE, en las que hace caso omiso a la petición de la presidenta de la institución Lagarde, de que los miembros del BCE se guardarán sus opiniones y que respaldaran la postura oficial del banco. Kazaks no hace, sino advertir que está de acuerdo con lo que ya descuentan los mercados, que son dos o tres alzas de los tipos de interés oficiales este año, una vez se den por finalizados los programas de compras de bonos.

. Según adelanta la agencia *Reuters*, que dice haber tenido acceso a un documento interno del ejecutivo, **el gobierno de Alemania revisará al alza su estimación de inflación para 2022 hasta el 6,1% debido al impacto de la guerra en Ucrania y frente al 3,3% que había pronosticado en enero.** Para 2023 el gobierno alemán espera que la inflación baje hasta el 2,8%. En principio el gobierno de Alemania debe presentar hoy sus nuevas estimaciones económicas de primavera.

**Miércoles, 27 de abril 2022**

---

**La inflación anual alemana alcanzó su nivel más alto en más de 40 años en marzo**, cuando los precios del gas natural y los productos derivados del petróleo se dispararon tras la invasión rusa de Ucrania, y las facturas de gas y electricidad de los hogares alemanes que firmaron nuevos contratos alcanzaron un récord.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **los pedidos de bienes duraderos crecieron el 0,8% en el mes de marzo con relación a febrero**, algo menos que el 1,1% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Esta variable mostró crecimiento en seis de los últimos siete meses. El descenso de los pedidos de bienes duraderos estimado para el mes de febrero, que era del 2,2%, fue revisado a la baja hasta uno del 1,7%.

**Si se excluyen los pedidos relacionados con el transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 1,1% en el mes analizado con relación a febrero**, sensiblemente más que el incremento del 0,5% que esperaban los analistas. A su vez, **los pedidos de bienes de capital, que son una buena aproximación a la inversión empresarial en capital fijo, aumentaron en marzo el 1,0%**, también muy por encima del 0,5% esperado por el consenso.

. **El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió un 2,4% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 20,2%** (18,9% en enero). En ambos casos las lecturas superaron lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*, que era de un incremento en el mes del 1,4% y de uno en tasa interanual del 19,2%.

El índice Case-Shiller general subió a su vez el 19,8% en el mes de febrero en tasa interanual, **lo que supone el tercer mayor ritmo de apreciación del precio de la vivienda en la historia del informe Case-Shiller**.

A su vez, el índice de precios de la vivienda que elabora la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda, *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, repuntó en el mes de febrero el 2,1% con relación a enero, también por encima del 1,6% que esperaba el consenso de *FactSet*, mientras que en tasa interanual lo hizo el 19,4% (18,2% en enero).

**Valoración:** *todo parece indicar que la escasez de oferta siguió presionando los precios al alza en el mes de febrero, y ello a pesar de los factores que empiezan a pesar en la demanda de vivienda, entre ellos los elevados precios, pero especialmente el fuerte repunte de las tasas de interés hipotecarias, si bien éste se ha producido en mayor medida a partir de comienzos del mes de marzo. Habrá, por tanto, que esperar a las lecturas de marzo de estos indicadores de precios para comprobar si el aumento de los tipos hipotecarios está ya haciendo mella en la demanda y, por ende, comienza a hacerlo en los precios de la vivienda.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de nuevas viviendas descendieron en el mes de marzo un 8,6%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 763.000 unidades**. El de marzo es el tercer descenso mensual consecutivo que experimenta esta variable. La cifra de febrero fue revisada al alza, desde una estimación inicial de 772.000 viviendas vendidas en términos anualizados, hasta una de 835.000 unidades. En tasa interanual, las ventas de nuevas viviendas descendieron el 12,6% en el mes analizado. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra superior, de 767.500 viviendas.

Cabe señalar que el precio medio de una vivienda nueva subió en marzo hasta los \$436,700 desde los \$421,600 el mes anterior.

Por su parte, la estimación desestacionalizada de casas nuevas a la venta a fines de marzo fue de 407.000. **Esto representa un suministro de 6,4 meses al ritmo de venta actual**.

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en su lectura del mes de abril hasta los 107,3 puntos desde los 107,6 puntos de marzo**, quedando además por debajo de los 108,8 puntos que esperaba los analistas del consenso de *FactSet*.

**El subíndice que mide la percepción que tiene los consumidores de la situación actual bajó también en abril hasta los 152,6 puntos y desde los 153,8 puntos de marzo**. En abril, la opinión favorable que tienen los consumidores sobre el estado del mercado laboral estadounidense se deterioró ligeramente. A su vez, **el subíndice que mide las expectativas de**



Miércoles, 27 de abril 2022

este colectivo -de ingresos, de negocios y sobre el mercado laboral- **subió ligeramente en abril, hasta los 77,2 puntos y desde los 76,7 puntos de marzo.**

*Valoración:* quizás lo más llamativo del informe es i) el hecho de que las expectativas que mantienen los consumidores sobre el comportamiento de la inflación bajaron en abril ligeramente con relación a marzo; y ii) que las expectativas de este colectivo mejoraran en el mes analizado, aunque fuera sólo de forma marginal, a pesar de la alta inflación y la guerra de Ucrania.

- **CHINA**

. La agencia *Xinhua* informa de que **el presidente de China, Xi Jinping, hizo un llamamiento ayer martes para redoblar todos los esfuerzos para fortalecer la construcción de infraestructuras.** En una reunión con el Comité Central para Asuntos Económicos y Financieros, los miembros acordaron que las infraestructuras nacionales son insuficientes dada la demanda para el desarrollo y la seguridad nacional. Para incrementar el apoyo financiero a la construcción de infraestructuras, en la reunión se contempló ampliar los canales de financiación y el estímulo de la participación del capital social.

La agencia, por su parte, *Reuters* destaca que la atención se enmarca en un entorno de riesgos de ralentización del crecimiento económico derivada de los confinamientos para combatir el coronavirus, que han impactado sobre el gasto de los consumidores, en la debilidad del mercado de la propiedad, y en la disminución del ímpetu del crecimiento de las exportaciones. Además, el artículo recuerda que la inversión en activos fijos registró un incremento superior al esperado en el 1T2022, impulsado por el ajuste de la emisión de bonos gubernamentales especiales.

- **GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS**

. **Rusia dijo ayer martes que paralizará hoy los suministros de gas natural a Polonia y Bulgaria,** mientras las naciones europeas continúan desafiando la solicitud del presidente ruso, Vladimir Putin, de que se pague el mismo en rublos. La atención se centra ahora en otras partes de Europa y en si otros países europeos más grandes, como Alemania e Italia, y más dependientes del gas ruso, serán los próximos. Los países europeos ya habían anunciado sus intenciones de reducir la dependencia de la energía de Rusia y los esfuerzos actuales se centran en las medidas para restringir las importaciones de petróleo procedentes de Rusia. Existen divisiones dentro del bloque comunitario de la Unión Europea (UE), que han complicado dichos esfuerzos, destacando la especial reticencia de Alemania. No obstante, el ministro de Economía alemán, Habeck, dijo ayer que un embargo total sería gestionable, sentando las bases para un escenario de una prohibición global de la UE de importación energética rusa.

Miércoles, 27 de abril 2022

## Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ENAGÁS 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2022E	var %
<b>Ventas</b>	<b>233,9</b>	<b>240,6</b>	-2,8%	<b>228,0</b>	2,6%
<b>EBITDA</b>	<b>185,8</b>	<b>216,0</b>	-14,0%	<b>184,5</b>	0,7%
<b>EBIT</b>	<b>104,9</b>	<b>140,0</b>	-25,1%	<b>114,7</b>	-8,6%
<i>Margin (%)</i>	<i>44,8%</i>	<i>58,2%</i>		<i>50,3%</i>	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>81,9</b>	<b>114,0</b>	-28,2%	<b>90,7</b>	-9,7%
<i>Margin (%)</i>	<i>35,0%</i>	<i>47,4%</i>		<i>39,8%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>69,3</b>	<b>92,9</b>	-25,4%	<b>78,9</b>	-12,2%
<i>Margin (%)</i>	<i>29,6%</i>	<i>38,6%</i>		<i>34,6%</i>	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso FactSet.

- ENG cerró el 1T2022 con una **cifra de ingresos** de EUR 233,9 millones, lo que supone una caída interanual del 2,8%, aunque se situó por encima (+2,6%) de la previsión del consenso. De dicho importe, EUR 230,4 millones (-0,4% interanual), correspondieron a ingresos regulados.
- La **demanda de gas natural convencional** (demanda industrial y residencial), que representa el 74% de la demanda de gas natural en España, al finalizar el 1T2022 alcanzó los 82,1 TWh, (-4,8% vs 1T2021). La demanda para generación eléctrica ha incrementado un +118,1% respecto al 31 de marzo de 2021 debido a la menor generación con energía eólica, solar e hidráulica.
- El aumento de los costes operativos (+26,0% interanual; hasta EUR 92,3 millones) propició una caída interanual del **cash flow de explotación (EBITDA)** en el 1T2022, hasta los EUR 185,8 millones (-14,0%). La cifra real estuvo ligeramente por encima (+0,7%) de la estimación del consenso de FactSet.
- El resultado de las sociedades participadas a 31 de marzo de 2022 ascendió a EUR 44,2 millones (EUR 48,8 millones en 1T2021), lo que supone una contribución al BDI de un 42,9% en el 1T2022.
- Por su parte, el aumento de la partida de amortizaciones (+6,1%) arrojó un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 104,9 millones, una cifra inferior en un 25,1% a la del mismo periodo de un año antes, y también por debajo (-8,6%) de la proyección del consenso de analistas. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se situó en el 44,8%, muy inferior al 58,2% del 1T2021 y al 50,3% que esperaba el consenso. La línea de amortización del PPA (*purchase price allocation*) está en línea con respecto a 2021.
- El **beneficio después de impuestos o beneficio neto** alcanzó los EUR 69,3 millones, una cifra un 25,4% menor que la obtenida en el mismo periodo de 2021, y también inferior en un 12,2% a la estimación de los analistas del consenso de FactSet. No obstante, ENG indicó que el beneficio registrado está en línea con lo esperado por ENG para el 1T2022 y para alcanzar el objetivo establecido para el año 2022 de superar los EUR 430 millones, una vez se incluyan las plusvalías que se podrían derivar del proceso de rotación de activos llevado a cabo por la compañía en los últimos meses. En el caso de no incluir las potenciales plusvalías derivadas de este proceso de rotación, el objetivo de beneficio después de impuestos es alcanzar los EUR 360 millones.
- La fuerte generación de caja libre durante el 1T2022 (EUR 189,1 millones), ha permitido reducir la **deuda neta** hasta los EUR 4.143 millones, respecto a los EUR 4.277 millones a 31 de diciembre de 2021. En la variación de la deuda neta hay que considerar variaciones por tipo de cambio y otros efectos por importe de EUR 55,1 millones. La ratio FFO/DN a cierre del 1T2022 se situó en el 16,8%, mientras que la ratio de Deuda Neta/EBITDA ajustado por los dividendos recibidos de filiales ascendió a 5,0x.

**Miércoles, 27 de abril 2022**

Por otro lado, la agencia *Europa Press* recogió ayer que la propia ENG anunció que lanzará en los próximos meses una actualización estratégica para adaptar su “hoja de ruta” al nuevo escenario energético europeo y ser protagonista en el proceso de aceleración de la descarbonización, con el impulso al hidrógeno verde, y en garantizar el suministro energético.

El actual contexto geopolítico tras el estallido de la guerra en Ucrania después de la invasión por Rusia está transformando el escenario global y Europa está reordenando sus prioridades para garantizar el suministro energético, acelerando también los objetivos de descarbonización. Así, el objetivo es que este nuevo plan refleje la adaptación de la compañía a este nuevo contexto, según señaló el consejero delegado de ENG, Arturo Gonzalo Aizpiri. Además, Aizpiri indicó que ENG está trabajando con el Gobierno en nuevas interconexiones, tanto con Francia como con Portugal, que garanticen la seguridad de suministro hoy y en el medio plazo.

Por último, señalar que los flujos de caja generados permiten asegurar la remuneración al accionista de EUR 1,72 por acción en 2022, un 1% más que en 2021.

## Noticias destacadas de Empresas

. En fecha 25 de abril de 2022, **AUDAX (ADX)** ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación “Audax 2022 Commercial Paper Note Programme” en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 300.000.000 y fin de vigencia el 25 de abril de 2023.

. En ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 24 de febrero de 2022, **ACS** ha prorrogado por un año más su programa de pagarés multdivisa, Euro Commercial Paper (ECP), por un importe máximo global de EUR 750 millones, que ha quedado inscrito en Euronext Dublin. A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (*notes*), en distintas divisas, con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales.

. El diario *elEconomista.es* publicó que la presidenta del **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, señaló que el 1T2022 fue muy bueno, con crecimiento en el número de clientes y aumento de los ingresos en un 8%, mejora de la eficiencia y una buena calidad crediticia. Nuestra diversificación geográfica y de negocios es clave para el crecimiento y nos mantiene como uno de los bancos más eficientes y resistentes entre nuestros competidores, con una rentabilidad claramente superior al coste de capital, dijo.

Asimismo, aseveró que aunque los efectos de la inflación repercutirán en el crecimiento económico mundial con distinto impacto en cada región y negocio, el banco reafirma sus objetivos para 2022 ya anunciados el pasado febrero, que pasan por aumentar los ingresos en torno al 5%; mejorar un punto porcentual la ratio de eficiencia hasta el 45%; lograr un RoTE superior al 13%; mantener una ratio de capital *CET1 fully loaded* del 12%; y generar crecimiento tanto del beneficio por acción como de la suma del valor contable neto por acción y el dividendo por acción.

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)** ha acordado, en sesión celebrada ayer, la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 de EUR 0,054 por acción, en efectivo, lo que supone un importe máximo bruto aproximado de EUR 13.119.329 (teniendo en cuenta las acciones en circulación). El pago del dividendo a cuenta tendrá como fechas de pago relevantes las siguientes:

- Fecha de pago: 11 de mayo de 2022.
- Última fecha de contratación en la que las acciones de ENC se negocian con derecho a recibir el dividendo: 6 de mayo de 2022.
- Fecha a partir de la cual las acciones de ENC negociarán sin derecho a percibir el dividendo: 9 de mayo de 2022.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ENC la prestación a su favor: 10 de mayo de 2022.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció ayer que ha finalizado el programa de recompra de acciones por importe de \$ 1.000 millones, anunciado el 11 de febrero de 2022, tras la autorización de su Junta General de Accionistas el 8 de junio de 2021.