

Jueves, 28 de abril 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/04/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/04/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,053
IGBM	839,22	842,48	3,26	0,39%	Mayo 2022	8.448,0	-29,70	Yen/\$	129,72
IBEX-35	8.439,3	8.477,7	38,4	0,46%	Junio 2022	8.410,0	-67,70	Euro/£	1,189
LATIBEX	5.843,70	5.931,10	87,4	1,50%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.240,18	33.301,93	61,75	0,19%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	105,32
S&P 500	4.175,20	4.183,96	8,76	0,21%	USA 10Yr (Tir)	2,84%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.885,80
NASDAQ Comp.	12.490,74	12.488,93	-1,81	-0,01%	USA 30Yr (Tir)	2,92%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,64
VIX (Volatilidad)	33,52	31,60	-1,92	-5,73%	Alemania 10Yr (Tir)	0,79%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,50
Nikkei	26.386,63	26.847,90	461,27	1,75%	Euro Bund	155,46	-0,01%	Niquel \$/Tn	33.300
Londres(FT100)	7.386,19	7.425,61	39,42	0,53%	España 3Yr (Tir)	0,78%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.414,57	6.445,26	30,69	0,48%	España 5Yr (Tir)	1,11%	-6 p.b.	1 mes	-0,500
Frankfort (DAX)	13.756,40	13.793,94	37,54	0,27%	España 10Yr (TIR)	1,78%	-2 p.b.	3 meses	-0,415
Euro Stoxx 50	3.721,36	3.734,64	13,28	0,36%	Diferencial España vs. Alemania	99	+1 p.b.	12 meses	0,134

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.451,42
IGBM (EUR millones)	1.520,86
S&P 500 (mill acciones)	2.649,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.576,03

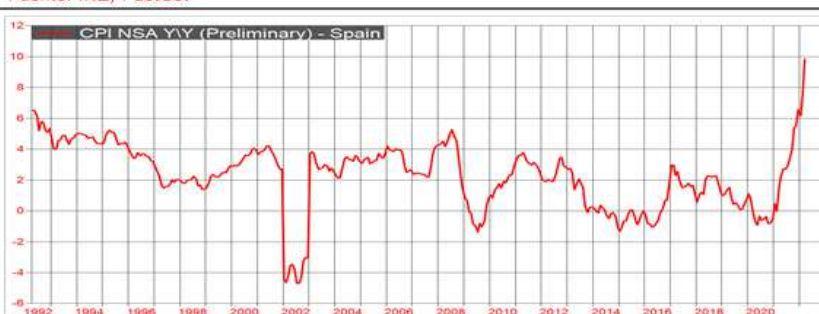
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,053

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,66	4,69	-0,03
B. SANTANDER	2,81	2,82	-0,01
BBVA	4,70	4,70	0,00

Índice de precios al consumo (IPC) de España (var % interanual; mes) - 30 años

Fuente: INE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 180.000; ii) Índ manufacturas de Kansas (abril): Est: 39,0
 iii) PIB (1T2022; 1ª estimación): Est QoQ anualizado: 1,7%; Est YoY: 4,2%; iv) Deflactor PIB (1T2022): Est QoQ: 6,2%; Est YoY: 6,2%

España: i) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 9,6%; ii) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 9,5%

iii) Tasa desempleo (1T2022): Est: 14,2%; iv) Confianza consumidor (abril): Anterior: 53,8

Alemania: i) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 7,4%; ii) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 7,9%

Zona Euro: i) Clima negocios (abril): Est: 2,0; ii) Confianza económica (abril): Est: 108,0; iii) Confianza servicios (abril): Est: 14,2
 iv) Confianza industrial (abril): Est: 9,5%; v) Confianza consumidores (abril; final): Est: -16,9

Italia: i) Confianza consumidores (abril): Est: 100,4; ii) Confianza manufacturas (abril): Est: 108,5

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Durante la sesión de AYER asistimos a un tímido intento de rebote por parte de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses tras los fuertes descensos que habían experimentado en las dos jornadas precedentes. Nuevamente fueron los valores ligados

Jueves, 28 de abril 2022

con la energía y el petróleo y con las materias primas minerales, estos últimos animados por las declaraciones del presidente de China, Xi, en las que apoyaba el desarrollo de nuevas infraestructuras como medio para impulsar el crecimiento económico del país, los que mejor se comportaron. A ellos se unieron en Europa el sector químico y el del automóvil, cuyos valores reaccionaron positivamente a la publicación de algunos resultados trimestrales mejores de lo esperado, entre ellos los del grupo Mercedes-Benz. Lo mismo ocurrió en EEUU con el sector del software, que AYER mantuvo un buen comportamiento en Wall Street, animado por las positivas cifras dadas a conocer por Microsoft tras el cierre de la sesión del martes.

No obstante, y a pesar de que la temporada de publicación de resultados no está siendo del todo negativa, y de que muchas compañías se están “atreviendo” a mantener sus expectativas de resultados para el ejercicio a pesar del incierto escenario al que se enfrentan, en conjunto las cifras dadas a conocer no están “siendo capaces” de contrarrestar el pesimismo que han generado entre los inversores factores como i) la elevada inflación, que ha llevado a los bancos centrales a acelerar la retirada de sus estímulos monetarios; ii) la guerra de Ucrania, que sigue enquistada y que amenaza con provocar una profunda crisis energética en Europa, si es que ya no lo ha hecho, y iii) los confinamientos en China, producto de la política de “Covid-cero” por la que sigue apostando el gobierno del país, que están provocando nuevos cuellos de botella en muchas cadenas de distribución de productos y que están teniendo un impacto muy negativo en la economía del país y, especialmente, en su mercado laboral -ver sección de Economía y Mercados-.

En el corto plazo vemos complicado que ningún intento de rebote en las bolsas europeas y estadounidenses vaya a tener éxito, siendo el escenario más positivo que manejamos el de que los índices se estabilicen a los niveles actuales a la espera de que los mencionados factores que están penalizando su comportamiento comiencen a revertirse. En ese sentido, vemos factible que las autoridades chinas comiencen en breve a levantar algunas restricciones, ya que entendemos que mantener la estrategia que han adoptado para combatir la nueva ola del Covid-19 por mucho más tiempo puede tener un impacto muy negativo tanto a nivel económico como a nivel social en el país y estamos convencidos que las autoridades lo saben. De ser así, ello podría provocar un *rally* de alivio en las bolsas mundiales.

En cuanto a la guerra de Ucrania, señalar que el mayor temor de los inversores es que provoque una crisis energética de grandes dimensiones en Europa si, bien por decisión de la Unión Europea (UE) o, bien por iniciativa de Rusia, se corta el flujo de gas y petróleo procedente de este último país a la región. En ese sentido, AYER mismo el Gobierno de Alemania revisó a la baja sus expectativas de crecimiento económico para el año desde el 3,6% que había proyectado el pasado enero hasta el 2,2%. No obstante, y como señaló el ministro de Economía del país, Robert Habeck, estas nuevas estimaciones no incluyen el impacto de un potencial embargo de la energía rusa. En este sentido anticipó que, de producirse este hecho, podría abocar al país a una nueva recesión.

Este escenario, el de recesión, es el que mantiene muy inquietos a los inversores en las bolsas estadounidenses, que temen que la agresividad con la que se espera que la Reserva Federal (Fed) retire sus estímulos monetarios pueda abocar al país a una recesión en 2023. Entendemos que todo va a depender del comportamiento de la inflación en los próximos meses, variable que va a ser determinante en muchos aspectos para el comportamiento de los mercados de bonos y de renta variable occidentales.

Jueves, 28 de abril 2022

En este sentido, señalar que entre HOY y MAÑANA se darán a conocer en la Eurozona y sus principales economías las lecturas preliminares del IPC de abril. Muchos agentes del mercado, analistas y economistas esperan que estas cifras muestren que la inflación ha tocado techo o está a punto de hacerlo. De haberse comportado peor de lo esperado por los analistas en el mes de abril, creemos que ello generaría nuevas tensiones en los mercados financieros de la región.

Comentar, además, que HOY se publicará en EEUU la primera estimación del PIB del 1T2022, variable que se espera haya ralentizado bruscamente su crecimiento intertrimestral en términos anualizados en comparación con el alcanzado en el 4T2021 -ver estimaciones en cuadro adjunto-. Además, se publicarán las lecturas preliminares de los IPCs en Alemania y en España, así como los índices de confianza empresarial sectoriales de la Eurozona, que elabora mensualmente la Comisión Europea (CE).

En el ámbito empresarial, HOY muchas compañías importantes referentes en sus sectores darán a conocer sus cifras trimestrales, destacando en la bolsa española a Repsol (REP), al Banco Sabadell (SAB), a CIE Automotive (CIE), a Mapfre (MAP) y a Viscofan (VIS), entre otras.

Para empezar, esperamos HOY una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas, con los inversores muy pendientes, entre otras referencias, de los futuros de los índices estadounidenses, que vienen al alza, de los rendimientos de los bonos y de las divisas. En ese sentido, comentar que el dólar alcanzó AYER su cambio más elevado frente al euro en cinco años lo que, a pesar de ser positivo para las exportaciones europeas, tiene un claro impacto inflacionista al aumentar los precios de las importaciones que realiza la región en dólares, concretamente las energéticas, lo cual es en estos momentos un nuevo motivo de preocupación y de presión para el BCE.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,031 por acción;
- **Santander (SAN):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,0515; paga el día 2 de mayo;
- **Inditex (ITX):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,465; paga el día 2 de mayo;
- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **CIE Automotive (CIE):** i) Junta General de Accionistas (1ª convocatoria); ii) resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 17:30 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1T2022;
- **Mapfre (MAP):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 17:30 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Repsol (REP):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** resultados 1T2022;

Jueves, 28 de abril 2022

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

- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 1T2022;
- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 1T2022;
- **Stora Enso (STE.R-FI):** resultados 1T2022;
- **Accor (AC-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Capgemini (CAP-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Pernod Ricard (RI-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 1T2022;
- **Thales (HO-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 1T2022;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos del 1T2022;
- **HelloFresh (HFG-DE):** resultados 1T2022;
- **Linde (LIN-DE):** resultados 1T2022;
- **Bank of Ireland Group (BIRG-IE):** avance de resultados 1T2022;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 1T2022;
- **Swedbank (SWED.A-SE):** resultados 1T2022;
- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** resultados 1T2022;
- **Glencore (GLEN-CH):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 1T2022;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 1T2022;
- **Unilever (ULVR-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Apple (AAPL-US):** 2T2022;
- **Caterpillar (CAT-US):** 1T2022;
- **DexCom (DXCM-US):** 1T2022;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 1T2022;
- **Eli Lilly & Co. (LLY-US):** 1T2022;
- **First Solar (FSLR-US):** 1T2022;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 1T2022;
- **Intel (INTC-US):** 1T2022;
- **International Paper (IP-US):** 1T2022;
- **Mastercard (MA-US):** 1T2022;
- **McDonald's (MCD-US):** 1T2022;
- **Merck & Co. (MRK-US):** 1T2022;
- **Roku (ROKU-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La lectura preliminar de mayo del índice de confianza de los consumidores de Alemania, índice que elabora la consultora GfK, bajó hasta los **-26,5 puntos desde los -15,7 puntos de abril**, lectura esta última que fue revisada ligeramente a la baja desde una primera estimación de -15,5 puntos. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior a la real para mayo, de -16,4 puntos.

Según el informe de GfK, la guerra de Ucrania estaba elevando los costes de los hogares y afectando de forma negativa a las expectativas generadas por una potencial recuperación económica tras la pandemia. De este modo, **la confianza de los**

Jueves, 28 de abril 2022

consumidores alemanes se ha situado incluso por debajo del nivel que alcanzó durante los primeros confinamientos impuestos por el gobierno de Alemania para combatir la pandemia.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de confianza de los consumidores bajó en Francia en abril hasta los 88,0 puntos desde los 90,0 puntos de marzo** (lectura revisada a la baja desde una estimación inicial de 91,0 puntos), quedando también por debajo de los 91,5 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Cabe destacar, no obstante, que **en abril la preocupación de los hogares con relación a la inflación se moderó algo con relación a marzo y a los meses precedentes**. Mientras, las expectativas de los hogares con relación a la situación económica general se deterioraron ligeramente en el mes analizado. Por su parte, la preocupación de los consumidores con relación al desempleo se mantuvo baja.

***Valoración:** la alta inflación, la guerra de Ucrania y la crisis energética están pasando una dura factura a la confianza de los consumidores en la mayoría de las economías desarrolladas, algo que, tarde o temprano, se verá reflejado en un menor consumo privado y, por ello, en un menor crecimiento económico, temor este último que empieza a reflejarse en el comportamiento de las cotizaciones en bolsa de muchas compañías ligadas al ciclo económico.*

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas aumentaron en el mes de marzo un 2,6% con relación a febrero, según la primera estimación del dato**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un repunte menor de esta variable, del 1,0%. El crecimiento de los inventarios mayoristas de febrero fue revisada al alza desde una primera estimación del 2,5% a una del 2,6%. En tasa interanual los inventarios mayoristas repuntaron en marzo el 21,5%.

A su vez, **los inventarios minoristas excluyendo automóviles aumentaron en marzo el 2,3%**, mientras que en tasa interanual los inventarios minoristas aumentaron el 11,0%.

. Según publicó ayer el Departamento de Comercio, **el déficit comercial de bienes de EEUU alcanzó en el mes de marzo un máximo histórico al situarse en los \$ 125.300 millones frente a los \$ 106.300 millones de febrero**. Las exportaciones se incrementaron en marzo el 7,2% con relación al mes anterior, hasta una cifra récord de \$ 169.300 millones, impulsadas por las ventas de suministros industriales (+12,3%) y bienes de capital (+1,7%). Por su parte, las importaciones aumentaron en el mes el 11,5%, hasta los \$ 294.600 millones, lo que también supone una cifra récord, impulsadas por las compras de bienes de consumo (+13,6%), bienes de capital (+7,6%) y suministros industriales (+15,0%).

Estas cifras muestran en general el mejor comportamiento relativo de la economía de EEUU con relación al resto del mundo, con una demanda que supera la actividad económica en muchos otros países.

. **El índice de viviendas pendientes de venta bajó el 1,2% en el mes de marzo con relación a febrero**, hasta los 103,7 puntos, según publicó ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*). El consenso de analistas de FactSet había estimado un descenso de esta variable en el mes del 1,1%. En tasa interanual el índice bajó el 8,2% en el mes analizado. El índice lleva ya cinco meses bajando de forma consecutiva en términos mensuales, mientras que en términos interanuales es el décimo descenso de forma consecutivo.

Los analistas del NAR señalaron en su informe que la caída de la firma de contratos implica un cambio a un mercado mucho más tranquilo y normalizado, ya que las tasas hipotecarias más altas han reducido el grupo de compradores potenciales y, en consecuencia, han reducido la actividad de compra. NAR espera que las ventas de viviendas existentes caigan un 9% este año con relación a 2021, y aunque los precios de las viviendas no corren peligro de disminuir, esperan que los incrementos de precios se desaceleren progresivamente hasta el 8% anual. También señalaron que el aumento de las tasas hipotecarias será igualmente un lastre para la construcción de viviendas unifamiliares, para las que prevén un aumento inferior al 5% este año.

Cabe recordar que este índice es considerado como un indicador principal de la actividad de la vivienda, ya que mide la actividad de los contratos de vivienda y se calcula en base a los contratos inmobiliarios firmados para viviendas unifamiliares y condominios. Así cuando un vendedor acepta un contrato de venta de una propiedad, se registra en un Servicio de listado múltiple (MLS) como una "venta de vivienda pendiente".

Jueves, 28 de abril 2022

- CHINA

La agencia china *Xinhua* informa de que el Consejo de Estado ha tomado la decisión de aumentar las políticas de apoyo para mantener la estabilidad en el mercado laboral y en la economía. El primer ministro de China, Li Keqiang, destacó que los últimos rebrotes del coronavirus han impactado fuertemente sobre el empleo. Además, Li señaló que se adoptarán medidas más enérgicas para permitir a las compañías volver a su capacidad operativa total, reafirmadas sobre un control férreo sobre el virus. Asimismo, Li resaltó la importación de la normalización de las operaciones en industrias clave relacionadas con las cadenas de suministro. Finalmente, el primer ministro chino dijo que se proveerá de asistencia a todas las compañías que afrontan dificultades.

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SABADELL (SAB) presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2022E	var %
Margen bruto	1.285	1.230	4,5%	1.230	4,5%
Margen intereses	858	833	3,0%	855	0,3%
EBIT	560	461	21,3%	495	13,2%
<i>Margin (%)</i>	43,6%	37,5%		40,2%	
Beneficio antes impuestos	320	108	195,9%	233	37,2%
<i>Margin (%)</i>	24,9%	8,8%		19,0%	
Beneficio neto	213	73	191,9%	169	26,2%
<i>Margin (%)</i>	16,6%	5,9%		13,7%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de SAB aumentó en el 1T2022 un 3,0% interanual (+1,5% a tipos constantes; +0,3% vs consenso *FactSet*), hasta los EUR 858 millones, apoyado principalmente en el crecimiento de volúmenes. Asimismo, las **comisiones netas** se situaron en EUR 359 millones (+5,0% interanual; +4,6% a tipos constantes) por el buen comportamiento de las comisiones de servicios y de gestión de activos. De esta forma, los ingresos del negocio bancario (margen de intereses + comisiones netas) alcanzaron los EUR 1.217 millones, (+3,6% interanual; +2,4% a tipos constantes).
- Adicionalmente, los resultados por operaciones financieras (ROFs) aumentaron un 40,8% interanual, arrojando un **margen bruto** de EUR 1.285 millones (+4,5% interanual; +3,3% a tipos constantes), un importe también superior en un 4,5% al estimado por el consenso de analistas.
- El total de costes ascendió a EUR 726 millones a marzo de 2022 (-5,6% interanual; -7,0% a tipos constantes), principalmente por los ahorros en gastos de personal tras llevarse a cabo los planes de eficiencia, así como por una reducción de los gastos generales. Así, el **margen antes de dotaciones o EBIT** alcanzó los EUR 560 millones (+21,3% interanual; +20,7% a tipos constantes; +13,2% vs consenso *FactSet*). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 43,6%, frente al 37,5% del 1T2021 y el 40,2% esperado por el consenso.
- Por otro lado, SAB redujo las dotaciones para insolvencias un 37,5% interanual en el 1T2022, hasta los EUR 195 millones, lo que permitió una mejora de su **beneficio antes de impuestos (BAI)** del 195,9% interanual, hasta situar su cifra en EUR 320 millones, y del 37,2% respecto a la previsión del consenso.

Jueves, 28 de abril 2022

- Finalmente, el **beneficio neto** de SAB en el 1T2022 aumentó un 191,9% interanual, hasta los EUR 213 millones, un importe que superó ampliamente (+26,2%) la cifra esperada por el consenso de *FactSet*.
- En términos de **balance**, al cierre de marzo los recursos de clientes en balance totalizaron EUR 161.316 millones (EUR 119.118 millones Ex TSB) (+4,9% interanual) (5,7% Ex TSB). Los saldos de cuentas a la vista ascendieron a EUR 146.520 millones (EUR 106.279 millones Ex TSB) (+8,2% interanual) (9,7% ex TSB). Los depósitos a plazo totalizaron EUR 15.386 millones (13.428 millones Ex TSB) (-17,2%, 16,0% Ex TSB) respecto el ejercicio anterior por el traspaso de depósitos a cuentas a la vista.
- En términos de solvencia, la *ratio CET1 phase in* se situó en el 12,59% a cierre de marzo e incluye 14 p.b. de ajustes transicionales de IFRS9. Por su parte, la **ratio CET1 fully-loaded** se situó en el 12,45%.
- Los activos problemáticos totalizaron EUR 7.508 millones el 1T2022, de los que EUR 6.210 millones son préstamos dudosos y EUR 1.299 millones activos adjudicados. La cobertura de activos problemáticos se sitúa en el 53%, siendo la cobertura de préstamos dudosos (*stage 3*) con el total de provisiones del 56% y del 38,0% para los activos adjudicados. La **ratio de morosidad** se situó en el 3,66% (3,71% 1T2021).
- El consejero delegado de SAB, César González-Bueno, indicó que con los resultados del 1T2022 están en línea de cumplir con todos sus objetivos marcados para este año.

. **ENCE (ENC)** presentó el lunes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENCE 1T2022 vs 1T2021

EUR millones	1T2022	1T2021	Var 22/21 (%)
Importe neto cifra negocios	234,1	167,1	40,1%
Ingresos Celulosa	158,5	123,8	28,0%
Ingresos Energía	76,2	43,9	73,6%
EBITDA	46,4	16,7	177,2%
EBITDA Celulosa	20,8	8,2	152,7%
EBITDA Energía	25,6	8,5	201,0%
EBIT	24,7	-10,3	-
Resultado antes impuestos	19,8	-14,0	-
Beneficio neto atribuible	13,1	-9,6	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ENC cerró el 1T2022 con un **importe neto de su cifra de negocios** de EUR 234,1 millones, lo que supone una mejora del 40,1% interanual (+28,0% Celulosa; +73,9% Energía). El precio de la celulosa continuó subiendo durante el 1T2022, hasta superar los \$ 1.200 brutos por tonelada en abril y los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los \$ 1.250.
- La mejora en el precio medio de venta impulsó el margen operativo del negocio hasta los EUR 137/t, frente a los EUR 18/t del 1T2021, compensando ampliamente la disminución del volumen de ventas provocado por la huelga nacional de transportistas en marzo y la inflación en el coste de las materias primas y de la logística.
- El restablecimiento de los servicios de transporte a comienzos de abril permitirá recuperar una parte del volumen de celulosa no vendido durante la huelga, sin ningún impacto negativo sobre las previsiones de caja utilizadas por ENC en el *Capital Markets Day*.

Jueves, 28 de abril 2022

- Por otra parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** casi triplicó su importe interanual (+177,2%), al obtener EUR 46,4 millones entre enero y marzo. Celulosa aportó EUR 20,8 millones, mientras que Energía contribuyó con EUR 25,6 millones.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ENC se elevó hasta los EUR 24,3 millones, que compara positivamente con la pérdida de EUR 10,3 millones con respecto al mismo trimestre del año precedente.
- ENC cerró el 1T2022 con un **beneficio neto atribuible** de EUR 13,1 millones, frente a la pérdida de EUR 9,6 millones en el 1T2021. Asimismo, el Consejo de Administración acordó distribuir un primer dividendo a cuenta por este mismo importe, equivalente a EUR 0,054 brutos por acción, que se abonará el próximo 11 de mayo

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

RESULTADOS IBERDROLA 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2022E	var %
Ventas	12.150	10.088	20,4%	10.459	16,2%
EBITDA	2.951	2.814	4,9%	2.922	1,0%
EBIT	1.747	1.713	2,0%	1.728	1,1%
Margin (%)	14,4%	17,0%		16,5%	
Beneficio antes impuestos	1.563	1.444	8,3%	1.525	2,5%
Margin (%)	12,9%	14,3%		14,6%	
Beneficio neto	1.058	1.025	3,2%	1.042	1,6%
Margin (%)	8,7%	10,2%		10,0%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso FactSet.

- IBE cerró el 1T2022 con una **cifra de ventas** de EUR 12.150 millones, lo que supone una mejora interanual del 20,4%, y además superó holgadamente (+16,2%) la estimación del consenso de analistas de *FactSet*.
- El Gasto Operativo Neto aumentó un 9,8% entre enero y marzo con respecto al mismo periodo de 2021 y alcanzó los EUR 1.151,3 millones, como consecuencia del crecimiento de los negocios del grupo, aumentando la plantilla un 6,7% tras la adquisición de Neoenergía Brasilia en marzo de 2021
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** creció un 4,9%, hasta los EUR 2.951 millones, con crecimiento de los negocios de Redes y Renovables, y creciente contribución de los negocios internacionales, principalmente EEUU y Brasil. La cifra real es ligeramente superior (+1,0%) a la previsión del consenso.
- Las Amortizaciones y Provisiones crecieron un 9,3% interanual, situándose en EUR 1.203,9 millones, con un impacto negativo del tipo de cambio de EUR 47 millones. Sin este impacto, aumentaron un 5,0%. Así, IBE obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 1.747 millones en el periodo analizado, un importe superior en un 2% con respecto al mismo periodo del año precedente, y que también es un 1,1% superior a la proyección del consenso de *FactSet*. En términos sobre ventas, el margen EBIT alcanzó el 14,4% en el 1T2022, muy por debajo del 17,0% del 1T2021 y del 16,5% esperado por el consenso.
- El **beneficio neto** aumentó un 3,2% interanual en el trimestre y alcanzó los EUR 1.058,3 millones, lo que también es un importe superior en un 1,6% a la estimación del consenso de *FactSet*. El crecimiento en los negocios internacionales compensó el mal resultado de Iberdrola España, que registra una caída del 29% en su beneficio neto, hasta los EUR 337 millones, menos de un tercio del total del grupo. En términos sobre ventas, el beneficio neto es un 8,7%, frente al 10,2% del 1T2021 y el 10,0% proyectado por el consenso.

Jueves, 28 de abril 2022

- Además, IBE volvió a ratificar sus previsiones para 2022, estimando un beneficio neto para este ejercicio entre EUR 4.000 - 4.200 millones y prevé un suelo del dividendo de EUR 0,44 brutos por acción. En los próximos trimestres IBE espera una recuperación de la producción eólica, hidroeléctrica y nuclear, que han sido anormalmente bajas; 3.800 MW de capacidad adicional junto a más de EUR 4.000 millones de inversión en redes en 2022 que contribuirán a los resultados; un crecimiento adicional gracias a las inversiones, principalmente en EEUU y Brasil; y en Reino Unido anticipa un incremento del límite de precios desde abril, y normalización de la producción renovable. También espera medidas regulatorias y decisiones judiciales favorables y un impacto positivo de tipos de cambio.
- La **deuda financiera Neta**, ajustada por los derivados de autocartera, se situó en EUR 40.374 millones, con un aumento de EUR 4.069 millones respecto a marzo 2021 debido al fuerte esfuerzo inversor del periodo y la significativa apreciación de las divisas.
- Las **inversiones brutas** de IBE crecieron un 0,6% interanual, alcanzando los EUR 2.116 millones, concentrándose más del 80% en el Negocio de Redes y en actividades de generación renovable.

Asimismo, IBE no descarta que si la presión al alza de la inflación se prolonga en el tiempo, tenga que trasladar la subida de los precios a los contratos a largo plazo de los clientes. Asimismo, la eléctrica ha señalado que España no es una isla energética y se ha mostrado en contra del acuerdo alcanzado entre España y Portugal para topar el precio del gas en EUR 50, lo que mantendrá el mercado intervenido durante un año.

Por otro lado, IBE estima que el importe bruto del Dividendo Complementario por acción será de, al menos, EUR 0,270. El calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2022 será el siguiente:

- **Durante el mes de junio de 2022:** Aprobación, en su caso, del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" por la Junta General de Accionistas de IBE, incluyendo, entre otros acuerdos, dos ampliaciones de capital y la distribución del Dividendo Complementario. Adopción por el Consejo de Administración de los preceptivos acuerdos de ejecución de la primera ampliación de capital, distribución del Dividendo Complementario y aprobación del documento informativo relativo al sistema "Iberdrola Retribución Flexible". Publicación del documento informativo.
- **6 de julio de 2022:** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula que, en su caso, apruebe la Junta General de Accionistas de IBE, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 29 y 30 de junio de 2022 y 1, 4 y 5 de julio de 2022.
- **7 de julio de 2022:** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de Iberdrola con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).
- **8 de julio de 2022:** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de Iberdrola se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". Comienzo del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **21 de julio de 2022:** Fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **2 de agosto de 2022:** Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).

Jueves, 28 de abril 2022

- **3 de agosto de 2022:** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital.

Noticias destacadas de Empresas

. La Comisión Delegada del Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, en su reunión celebrada ayer, acordó que, en una sesión prevista para el día 25 de mayo de 2022, se sometan a la aprobación del Consejo de Administración de la Compañía o de su Comisión Delegada, los acuerdos societarios oportunos para llevar a cabo la ejecución del aumento de capital con cargo a reservas relativo a la retribución del accionista mediante *scrip dividend* aprobado por la Junta General de Accionistas de TEF celebrada el 8 de abril de 2022.

Este scrip corresponde al segundo tramo de la política de remuneración para 2021 y consiste en un pago de hasta EUR 0,15 brutos por acción. De esta manera, se prevé que las cinco sesiones bursátiles anteriores al citado 25 de mayo de 2022 determinen el precio de cotización que se aplicará a la fórmula de fijación del precio de compra de los derechos de asignación gratuita y a la del número provisional de acciones a emitir.

A este respecto, está previsto que el anuncio de la ampliación de capital sea publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil el día 31 de mayo de 2022, por lo que ese sería el último día de contratación de las acciones de TEF con derecho a participar en el *scrip dividend* (*last trading date*), y el día 1 de junio de 2022 sería el comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, negociándose la acción "ex cupón" (*ex date*)

. En relación con las noticias aparecidas en prensa sobre una posible operación de desinversión de activos en alquiler, **NEINOR HOMES (HOME)** informó que está llevando a cabo, tal y como ha comunicado desde la concepción de su negocio de alquiler, un análisis sobre la puesta en valor de la cartera de activos dedicados a esta actividad y un estudio de las distintas alternativas estratégicas disponibles que incluyen, entre otras, mantener ese negocio dentro del balance de la compañía, la entrada de socios en el capital, venta parcial por carteras, o cualquier otra estrategia de rotación de activos.

Para ello en estos momentos, HOME se encuentra sondeando distintas consultoras y sin que hasta la fecha se haya tomado ninguna decisión de cuál será la estrategia que habrá de adoptar la compañía. En cualquier caso, HOME informará puntualmente al mercado si se concreta alguna operación o alternativa estratégica.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* indicó que HOME sondea desprenderse de una cartera de unas 1.500 viviendas, con el objetivo de captar EUR 400 millones.

. Expansión informa hoy que **COLONIAL (COL)**, a través de Société Foncière Lyonnaise (SFL) ha cerrado la compra de la sede del grupo financiero Amundi en París a Primonial por EUR 484 millones. El inmueble, de 40.000 metros cuadrados, es el séptimo de oficinas más grande de la ciudad.

. **AIRTFICIAL (AI)** comunicó ayer, mediante un Hecho Relevante remitido a la CNMV, que sigue cumpliendo con sus objetivos económicos para este 2022. La división de la compañía, Intelligent Robots, ha iniciado el año con un buen ritmo de adjudicaciones que suman EUR 18,1 millones a través de varios proyectos entre los que destacan cinco proyectos tecnológicos globales.

Muy significativo es el acuerdo firmado con una importante empresa de automoción de India, que se enmarca dentro de la estrategia del Grupo de diversificación de nuevos clientes y entrada en nuevos mercados. El proyecto que AI ha logrado se centra en la fabricación de una nueva línea de ensamblaje robotizada de amortiguadores traseros para uno de los principales Tier 1 de India. El factor diferenciador de este contrato reside en el valor añadido que aportará AI a este tipo de líneas de producción.

Esta línea, totalmente automática, producirá ocho modelos diferentes e incluye dos estaciones de ensamblaje con mesas de marcado y una celda de robot automático que contiene tres robots para manipular las piezas. La línea integrará también otras tecnologías avanzadas como alimentadores automáticos, sistemas de visión e inspección, robótica, atornillado y engarzado en un tiempo de ciclo de 9 segundos.