

Lunes, 9 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/05/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	839,79	830,33	-9,46	-1,13%	Mayo 2022	8.308,0	-14,00	Yen/\$	130,98	
IBEX-35	8.434,7	8.322,0	-112,7	-1,34%	Junio 2022	8.280,0	-42,00	Euro/£	1,167	
LATIBEX	5.626,40	5.721,70	95,3	1,69%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.997,97	32.899,37	-98,60	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	112,39	
S&P 500	4.146,87	4.123,34	-23,53	-0,57%	USA 10Yr (Tir)	3,13%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.882,35	
NASDAQ Comp.	12.317,69	12.144,66	-173,03	-1,40%	USA 30Yr (Tir)	3,22%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	22,49	
VIX (Volatilidad)	31,20	30,19	-1,01	-3,24%	Alemania 10Yr (Tir)	1,11%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	4,28	
Nikkei	27.003,56	26.319,34	-684,22	-2,53%	Euro Bund	152,55	n.d.	Niquel \$/Tn	29.930	
Londres(FT100)	7.503,27	7.387,94	-115,33	-1,54%	España 3Yr (Tir)	1,18%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.368,40	6.258,36	-110,04	-1,73%	España 5Yr (Tir)	1,50%	+9 p.b.	1 mes	-0,553	
Frankfort (DAX)	13.902,52	13.674,29	-228,23	-1,64%	España 10Yr (TIR)	2,21%	+11 p.b.	3 meses	-0,421	
Euro Stoxx 50	3.696,63	3.629,17	-67,46	-1,82%	Diferencial España vs. Alemania	110	+1 p.b.	12 meses	0,253	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.538,34
IGBM (EUR millones)	1.601,86
S&P 500 (mill acciones)	2.742,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.627,46

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 6 de mayo

Fuente: FactSet; Elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 29/04/22	Price as of 06/05/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.131,93	4.123,34	-0,2%	-13,5%
DJ Industrial Average	32.977,21	32.899,37	-0,2%	-9,5%
NASDAQ Composite Index	12.334,64	12.144,66	-1,5%	-22,4%
Japan Nikkei 225	26.847,90	27.003,56	0,6%	-8,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	462,38	439,85	-4,9%	-8,8%
Euro STOXX 50	3.802,86	3.629,17	-4,6%	-15,6%
IBEX 35	8.584,20	8.322,00	-3,1%	-4,5%
France CAC 40	6.533,77	6.258,36	-4,2%	-12,5%
Germany DAX (TR)	14.097,88	13.674,29	-3,0%	-13,9%
FTSE MIB	24.252,16	23.475,72	-3,2%	-14,2%
FTSE 100	7.544,55	7.387,94	-2,1%	0,05%
Eurostoxx	425,55	407,65	-4,2%	-14,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,051

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,70	4,72	-0,02
B. SANTANDER	2,65	2,65	0,00
BBVA	4,63	4,59	0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Volumen comercio mayorista (marzo): Est: -0,1%; ii) Inventarios mayoristas (marzo; final): Est: +2,3%

Francia: Balanza comercial (marzo): Est: EUR -7.700 millones

Zona Euro: Índice confianza inversor Sentix (mayo): Est: n.d.; Anterior: -18,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Si abril fue un mes muy negativo para las bolsas europeas y estadounidenses, el comienzo del mes de mayo no ha sido mejor. Así, la semana pasada, y tal como mostramos en el cuadro adjunto, los principales índices bursátiles de estos mercados cerraron con fuertes pérdidas, descensos que en el caso concreto de los índices estadounidenses son los quintos semanales consecutivos, algo que no ocurría desde el mes de junio de 2011. De esta forma, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cerraron el viernes a sus niveles más bajos del año, mientras que el Dow

Lunes, 9 de mayo 2022

Jones lo hizo muy cerca del suyo. Por su parte, en Europa, y concretamente en la Eurozona, los principales índices bursátiles acumulan descensos en lo que va de ejercicio que rondan al 15%, aunque se mantienen lejos de los niveles mínimos del ejercicio, alcanzados durante la primera quincena del mes de marzo, tras el inicio de la invasión rusa de Ucrania. Las excepciones son, como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, el FTSE 100 británico, que está plano en el año, y el Ibex-35, que cede el 4,5%.

Precisamente será la guerra de Ucrania la que centrará HOY la atención de los inversores, a la espera de conocer el contenido del discurso que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, pronunciará durante la celebración de la victoria rusa, formando parte de los aliados y con mucha ayuda de los mismos (hecho reconocido por Stalin), contra la Alemania Nazi en la Segunda Guerra Mundial. En este sentido, señalar que se ha venido hablando mucho de la posibilidad de que Putin aprovechara la efeméride para dar por finalizada “la operación especial” en Ucrania, declarando que los objetivos de Rusia habían sido alcanzados. Evidentemente éstos no lo han sido, por lo que es poco factible que Putin opte por finalizar la guerra tal y como están las cosas en estos momentos -le sería muy complicado “vender” una victoria-. Otra posibilidad manejada por los analistas es que, en vista de la falta de avances reales, Putin opte por “declarar la guerra a Ucrania”, abandonando de este modo el eufemismo de “operación especial”. Una declaración de guerra formal sería de uso interno y cambiaría poco las cosas, aunque permitiría a Putin llamar a los reservistas. La tercera opción es que Putin utilice su discurso de forma propagandística, algo que dominan por esos lares, para acusar a Occidente de todos los males que afectan a Rusia y poner a la población de su parte. Desconocemos que es lo que pasa actualmente por la cabeza del sátrapa ruso, aunque sí estamos convencidos que su discurso será muy seguido por los inversores, siendo posible que tenga algún impacto en los mercados financieros globales.

No obstante, la mayor preocupación de los inversores en la actualidad, que es el factor que está penalizando el comportamiento de los mercados de bonos y de renta variable en el ejercicio, es la elevada inflación, variable que está forzando a los bancos centrales a “precipitar” la retirada de sus estímulos monetarios, lo que va a endurecer sin duda alguna las condiciones de financiación y, con toda seguridad, va a provocar una sensible desaceleración del crecimiento económico a nivel global. La cuestión es si los bancos centrales van a ser o no capaces de impedir un “aterrizaje brusco” de las economías mundiales, hecho que, de no lograrlo, podría provocar a medio plazo la entrada en recesión de algunas de las principales economías desarrolladas. Tanto la guerra de Ucrania como los confinamientos en China, producto de la estrategia de “covid-cero”, que parece que no tiene intención de abandonar el Gobierno de China, son dos factores claramente inflacionistas, que van a impedir que esta variable pueda moderar su comportamiento en la medida que sería deseable, al menos en los próximos meses.

En este sentido, señalar que esta semana se publicarán en China y en EEUU las lecturas de los IPCs y de los índices de precios de la producción (IPP) del mes de abril. La publicación de las cifras estadounidenses, para las que se espera una cierta moderación en su ritmo de crecimiento interanual, y que se publican el miércoles (IPC) y el jueves (IPP), son la principal “cita” de los inversores esta semana. De cumplirse los pronósticos, y moderarse el ritmo de crecimiento interanual de ambas variables, es factible que los mercados de bonos y de renta variable occidentales reaccionen positivamente, algo a lo que ayudará también el elevado nivel de sobreventa que muestran muchos valores y los principales índices.

Lunes, 9 de mayo 2022

HOY, y para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento que están teniendo esta madrugada las principales bolsas asiáticas y los futuros de los índices bursátiles de Wall Street, que vienen también claramente en negativo. La falta de otras referencias de calado hará que HOY el mencionado discurso de Putin, que debe servir para aclarar el devenir de la guerra de Ucrania o, al menos, las intenciones de Rusia al respecto, centre, como hemos señalado antes, la atención de los inversores en los mercados bursátiles occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 1T2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 2T2022; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Melia Hotels (MEL):** resultados 1T2022;
- **Ence (ENC):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,054; paga el día 11 de mayo;
- **Vocento (VOC):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,045; paga el día 11 de mayo;
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,4463; paga el día 11 de mayo;

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

- **BioNTech (22UA-DE):** resultados 1T2022;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 1T2022;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 2T2022;
- **PostNL (PNL-NL):** resultados 1T2022;
- **Sonaecom SGPS (SNC-PT):** resultados 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Babcock & Wilcox (BW-US):** 1T2022;
- **Duke Energy (DUK-US):** 1T2022;
- **Dun & Bradstreet Holdings (DNB-US):** 1T2022;
- **IAC/InteractiveCorp. (IAC-US):** 1T2022;
- **Novavax (NVAX-US):** 1T2022;
- **Palantir Technologies (PLTR-US):** 1T2022;

Lunes, 9 de mayo 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 05/05/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,40	21.995	28,0%	5,0x	2,6x	0,8x	4,4
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa y Energia	3,49	860	13,9%	10,8x	3,8x	1,5x	3,7
SLR-ES	Solaria Energia	Energia Renovable	20,65	2.580	44,1%	35,0x	22,9x	8,1x	0,0
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	10,82	69.622	9,0%	16,6x	9,3x	1,6x	4,3
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,53	1.623	(1,7%)	12,1x	8,4x	2,8x	4,3
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,62	1.699	0,0%	9,6x	4,8x	1,7x	2,1
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,69	3.887	13,4%	7,7x	n.s.	0,3x	4,8
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	43,56	29.592	0,0%	neg.	17,2x	2,1x	0,1
ROVI-ES	Farmaceuticos Rovi	Sanidad	63,50	3.560	0,0%	19,8x	14,5x	6,9x	1,6
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,73	2.632	(2,1%)	3,9x	2,6x	1,0x	5,1

Entradas semana: Rovi (ROVI); Cellnex (CLNX) e Indra (IDR)

Salidas semana: Santander (SAN); Acciona Energia (ANE) y Telefónica (TEF)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-1,2%	-3,2%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos publicados el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial se contrajo en España en marzo el 1,8% con relación a febrero, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. En febrero esta variable había crecido el 0,9%. En marzo las producciones de todos los sectores presentaron tasas mensuales negativas, excepto Bienes de consumo no duradero, que aumentó el 0,5%. Los mayores descensos de las producciones afectaron a los Bienes intermedios (-7,4%), a los Bienes de consumo duradero (-2,7%) y a los Bienes de equipo (-2,6%).

En tasa interanual la producción industrial creció en España en el mes de marzo el 0,1% (+2,8% en febrero), en datos ajustados estacionalmente y por calendario. En datos no ajustados esta variable creció el 1,1% (4,1% en febrero). Por sectores, y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción de Bienes de consumo no duradero aumentó el 4,9%; la de energía el 2,3% y la de Bienes de consumo duradero el 2,1%. Por su parte, la de Bienes intermedios descendió el 4,5%, mientras que la de Bienes de equipo lo hizo el 1,2%.

Lunes, 9 de mayo 2022

. El diario *Expansión* informa hoy que **el Ministerio de Industria trabaja en una nueva norma para ampliar las restricciones impuestas con la pandemia a las inversiones extranjeras**. La idea es incorporar un sistema de cuotas de mercado máximas para proteger de manera especial los activos energéticos y, más en concreto, las renovables. Ningún inversor podrá superar un porcentaje en un tipo de energía, ni siquiera a través de filiales distintas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió la agencia *Reuters* el pasado viernes, **el gobernador del banco central francés y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Francois Villeroy de Galhau, dijo que esta última institución debería elevar su tasa de depósito nuevamente a territorio positivo este año**, comentarios que apuntan a su apoyo a al menos tres aumentos de las tasas oficiales en 2022. Según Villeroy, en un primer paso, el BCE debería poner fin a las compras de bonos a fines de junio y luego aumentar sus tasas de depósito de menos 0,5% en las próximas reuniones de política monetaria, aunque se negó a especificar su fecha de despegue preferida. En ese sentido, dijo que preferiría establecer un calendario un poco más adelante. Además, afirmó que, salvo nuevos *shocks* imprevistos, creía que es razonable que las tasas de depósito entren en territorio positivo para finales de este año.

Por su parte, Olli Rehn, gobernador del banco central de Finlandia y considerado una voz moderada en el seno del Consejo de Gobierno del BCE, también pidió una acción rápida. Así, **Rehn afirmó que tienen que evitar que se arraiguen las altas expectativas de inflación**. Es por ello que, en su opinión, el BCE “debería moverse relativamente rápido a cero” y continuar su proceso gradual de normalización de la política monetaria.

Valoración: cada vez más miembros del Consejo de Gobierno del BCE, incluso de los catalogados como más moderados, están apostando por incrementar las tasas de interés oficiales en el presente ejercicio con el objetivo de intentar moderar la elevada inflación lo antes posible. Ello contrasta con la posición que viene manteniendo la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, que se muestra públicamente mucho menos favorable a realizar este tipo de actuaciones. Mientras, los rendimientos de los bonos y las primas de riesgo de los países de la periferia del euro descuentan cada vez de forma más evidente la retirada de estímulos por parte del BCE.

. Según datos provisionales dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística (Destatis), **en el mes de marzo de 2022, la producción industrial disminuyó en Alemania un 3,9% respecto al mes anterior**, según datos ajustados estacionalmente y por calendario. El descenso estuvo en línea con el esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cabe destacar que desde el mes de abril de 2020 (-18,1% en marzo de 2020) no se registraba un descenso mensual mayor de esta variable.

En tasa interanual la producción industrial de Alemania, en datos ajustados por calendario, descendió el 3,5% (+3,1% en febrero). La lectura estuvo igualmente en línea con lo esperado por los analistas.

Según señaló Destatis, **muchas empresas todavía tienen problemas para completar sus pedidos debido a las interrupciones en las cadenas de suministro, que se deben a las continuas restricciones de la crisis de Covid-19 y la guerra en Ucrania**. Según el Instituto de Investigación Económica alemán (IFO), algo más del 80% de las empresas industriales encuestadas se quejaron de cuellos de botella y problemas en la adquisición de productos intermedios y materias primas en marzo de 2022, porcentaje casi similar al que lo hicieron en diciembre de 2021, cuando se alcanzó un récord de poco menos del 82%.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense creó en abril 428.000 puestos de trabajo no agrícolas netos, cifra sensiblemente superior a los 400.000 que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Las cifras de creación de empleo de febrero y de marzo fueron ligeramente revisadas. Así, la de febrero se situó finalmente en los 714.000 empleos frente a los 750.000 estimados inicialmente, mientras que la de marzo se modificó al alza desde una estimación inicial de 425.000 empleos a una de 428.000. A su vez, los empleos privados netos creados en el mes de abril ascendieron a 406.000, también por encima de los 395.000 que esperaban los analistas.

Lunes, 9 de mayo 2022

En abril las empresas de servicios continuaron recuperando puestos de trabajo, contratando a los trabajadores despedidos durante la pandemia para satisfacer la creciente demanda de los consumidores. De este modo, **el empleo en la industria del ocio y la hostelería aumentó en 78.000 personas en abril, algo por debajo de los 100.000 empleos que se crearon en marzo**. Por su parte, las empresas de servicios de educación y salud recuperaron en abril 59,000 empleos, mientras que las especializadas en el transporte y en el almacenamiento aumentaron sus plantillas en 52,000 personas.

Por su parte, las empresas del sector de producción de bienes crearon en abril de 66.000 puestos de trabajo netos, con las manufactureras aumentando sus plantillas en 55.000.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo estable en abril con relación a marzo, en el 3,6%, en línea con lo esperado por el consenso, mientras que la de participación en el mercado laboral bajó ligeramente, hasta el 62,2% y desde 62,4% del mes de marzo.

Por otro lado, **los ingresos medios por hora crecieron en abril el 0,3% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 5,5% (5,6% en marzo)**. Los analistas esperaban un aumento mensual de esta variable del 0,4% y uno interanual similar al real, del 5,5%.

Por último, comentar que el número de horas medias trabajadas por semana se mantuvo estable en abril con relación a marzo en las 34,6, quedando esta lectura por debajo de las 34,7 horas que esperaba el consenso.

***Valoración:** las cifras de empleo no agrícola de abril siguen apuntando a un mercado laboral estadounidense muy cerca o que ya ha alcanzado el pleno empleo, lo que está presionando con fuerza al alza los costes laborales. Un motivo sólido para que la Reserva Federal (Fed) siga adelante con su proceso acelerado de retirada de estímulos monetarios. En este sentido, comentar que una de las cosas que más temen los bancos centrales son los efectos de segunda ronda de la inflación que atañen a los salarios, ya que crean un espiral inflacionista de muy difícil solución al verse las empresas obligadas a aumentar sus precios para salvaguardar en la medida de lo posible sus márgenes.*

• GUERRA UCRANIA Y DERIVADAS

. EEUU ha impuesto medidas de sanción a Rusia adicionales, mientras el G7 se ha comprometido a prohibir o a reducir de forma gradual las importaciones de petróleo ruso. Así, EEUU impuso aproximadamente 2.600 restricciones de visados para funcionarios rusos o bielorrusos. Los medios de comunicación destacaron que, entre las mismas, figuran 27 ejecutivos de Gazprombank y 8 ejecutivos de Sberbank. Además, EEUU añadió nuevas medidas para restringir aún más el sector industrial ruso, y prohibir a individuos estadounidenses el aportar servicios de consultoría corporativa para cualquier integrante de la Federación Rusa.

Las conclusiones del comunicado del G7, por su parte, generan algo de escepticismo, destacando la falta de medidas específicas, indicando que la reducción gradual de importaciones de petróleo ruso se llevará a cabo de una forma “oportuna y moderada”, mientras trabajan para asegurar la estabilidad y sostenibilidad de los suministros de energía globales y de precios asequibles para los consumidores. Mientras, EEUU ya ha implementado su prohibición sobre petróleo, gas y carbón ruso, la propuesta de los líderes de la Unión Europea (UE) para su sexta ronda de sanciones incluye un embargo por etapas del petróleo ruso, ralentizado para Hungría.

Lunes, 9 de mayo 2022

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AMADEUS (AMS)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AMADEUS 1T2022 vs 1T2021/1T2019 (nivel pre-pandemia)

EUR millones	1T2022	1T2021	Var 22/21(%)	Var 22/19(%)
Ingresos ordinarios	917,2	496,7	84,7%	-34,8%
Ingresos Distribución	446,0	174,9	155,0%	-44,1%
Ingresos Soluciones IT	313,1	212,6	47,3%	-25,9%
Ingresos Hoteles	158,1	109,2	44,8%	-15,2%
EBITDA	295,8	53,7	450,8%	-50,3%
Margen EBITDA/Ingresos	32,3%	10,8%		
EBIT	138,7	-109,0	-	-67,5%
Beneficio antes impuestos (BAI)	107,6	-134,1	-	-73,5%
Beneficio neto	81,3	-95,3	-	-72,8%
Beneficio neto ajustado (*)	95,0	-83,1	-	-71,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

(*) Excluido el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas: (i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros efectos no recurrentes.

- Los **ingresos ordinarios** de AMS se elevaron en el 1T2022 hasta los EUR 917,2 millones, lo que supone una mejora del 84,7% interanual, pero están un 34,8% por debajo de los ingresos del 1T2019, nivel previo a la pandemia y son 4,9 p.p. superiores con respecto al 4T2021.
- Desglosando la cifra de ingresos por división, Distribución contribuyó con EUR 446,0 millones (+155,0% interanual; vs -44,1% 1T2019), mientras que Soluciones IT aportó EUR 313,1 millones (+47,3%; vs -25,9% 1T2019) y Hoteles EUR 158,1 millones (+44,8% interanual; vs -15,2% 1T2019).
- Destacar, además que las **reservas aéreas** de AMS alcanzaron los 91,7 millones en el 1T2022, lo que supone una mejora interanual del 171,6%. No obstante, la cifra alcanzada es un 43,6% menor que la registrada en el 1T2019, antes de que surgiera la pandemia.
- Por su lado, el **número de pasajeros embarcados (PBs)** se elevó hasta los 264,0 millones, más que duplicando (107,5% interanual) la cifra del mismo periodo del año anterior. La cifra del 1T2022 es un 39,5% inferior con respecto a la registrada en el 1T2019, nivel previo a la pandemia.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó en los EUR 295,8 millones (+450,8% vs 1T2021; -50,3 vs 1T2019 y 3,6 p.p. más que en el trimestre anterior). En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 32,3%, frente al 10,8% del 1T2021.
- En el 1T2022, los gastos por depreciación y amortización se situaron en EUR 157,1 millones, cifra que supone una reducción del 3,5% frente al mismo periodo de 2021. De esta forma, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró marzo en EUR 138,7 millones, frente a una pérdida de EUR 109,0 millones en el 1T2021.
- AMS obtuvo un **beneficio neto** de EUR 81,3 millones entre enero y marzo, que compara positivamente con la pérdida neta de EUR 95,3 millones. No obstante, eliminando el efecto neto de impuestos de las siguientes partidas:

Lunes, 9 de mayo 2022

(i) los efectos contables derivados de la asignación de precio de adquisición (PPA) y las pérdidas por deterioro del inmovilizado, (ii) las diferencias positivas / (negativas) de cambio no operativas, y (iii) otros efectos no recurrentes, el **beneficio neto ajustado** ascendió a EUR 95,0 millones, un 28,4% inferior a la cifra correspondiente al 1T2019 y 14,6 p.p. superior a la del trimestre anterior.

- A 31 de marzo de 2022, la **deuda financiera neta** de AMS era de EUR 2.933,9 millones (3,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses).

Por otro lado, AMS comunicó que su filial francesa íntegramente participada, Amadeus sas, va a llevar a cabo un programa de recompra de acciones de su casa matriz de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018. La inversión máxima del Programa de Recompra de acciones propias será de EUR 4,55 millones y en ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 65.000 acciones, representativas del 0,014% del capital social de AMS, para su entrega, y se llevará a cabo en los siguientes términos:

- El Período Máximo de Vigencia: desde el 9 de mayo hasta el 18 de mayo de 2022.
- Ejecución del Programa: Un único tramo de hasta 65.000 acciones (o inversión máxima), durante el Período máximo de vigencia.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informa de que, tras la última de las adquisiciones referidas a continuación, se ha alcanzado la inversión máxima prevista en el Programa de Recompra, esto es, EUR 865 millones, lo que supone la adquisición de un total de 286.309.445 acciones propias, que representan aproximadamente el 1,676% del capital social. El Programa de Recompra ha quedado finalizado por tanto como consecuencia de lo anterior y de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado. Como SAN notificó con ocasión del inicio del Programa de Recompra, su finalidad era reducir el capital social del banco mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco de aquél en una reducción de capital que se sometió a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022.

. **PROSEGUR (PSG)** anuncia que, tras la última adquisición anunciada el Consejo de Administración decidió en una reunión celebrada el 5 de mayo de 2022, poner fin al Programa de Recompra de acciones, dentro del plazo de duración máxima fijado inicialmente, que terminaba el 5 de noviembre de 2023. Al amparo del Programa, PSG ha adquirido un total de 3.577.356 acciones, representativas aproximadamente del 0,65% de su capital social.

De conformidad con la finalidad del Programa de reducir el capital social de la Sociedad, el Consejo de Administración someterá a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas que la Sociedad celebre en 2023, la aprobación de una reducción de capital social para amortizar las acciones adquiridas al amparo del Programa.

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó el viernes de que **GRIFOLS (GRF)** constató una aceleración en la recuperación de plasma y mejora sus resultados en el 1T2022. Los volúmenes de plasma están recobrando los niveles semanales previos a la pandemia en un contexto de sólida demanda subyacente, respaldada por los precios y el *mix* de producto. Las donaciones de plasma aumentaron un 16% en lo que va del año y un 9% secuencialmente. Los principales motores que han contribuido a una mayor obtención de plasma han sido: las nuevas aperturas y adquisiciones recientes de centros de plasma; la obtención de mayores volúmenes de plasma en los centros regulares; y la consecución de mayores eficiencias relacionadas con mejoras tecnológicas, digitales y operacionales, que se espera que sigan impulsando los volúmenes de plasma a lo largo del año.

En el 1T2022, los ingresos de GRF crecieron a un dígito medio-alto en comparación con el mismo periodo de 2021. La División Bioscience lideró el crecimiento, con un aumento de las ventas a un doble dígito bajo (dígito medio-alto) impulsadas por un mayor suministro de plasma, una robusta demanda subyacente, aumentos de precio en las principales proteínas plasmáticas y un *mix* de producto liderado por la inmunoglobulina subcutánea (IGSC).

Lunes, 9 de mayo 2022

Asimismo, GRF mantiene su firme compromiso con un rápido desapalancamiento, con el objetivo de reducir su ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA hasta <4x en 2023 y <3,5x en 2024. Estos objetivos se sustentan en el ahorro de costes estructurales, la reducción del CAPEX durante los próximos dos años, la no realización de operaciones corporativas (M&A) significativas, y no pagar dividendos en efectivo hasta alcanzar una ratio de apalancamiento de <4x, mientras se utilizan todas las herramientas disponibles, según sea necesario.

. **RENTA CORPORACIÓN (REN)** ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación “Programa de Pagarés Renta Corporación Real Estate 2022” en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y vigencia de 12 meses a contar desde el viernes. El Documento Base Informativo de Incorporación se encuentra debidamente publicado en la página web del MARF.

. Las Sociedades Rectoras de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia comunican que, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de abril de 2022 y lo dispuesto en el artículo 48 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de venta forzosa, formulada por Opal Spanish Holdings, S.A., quedan excluidas de la negociación en esta Bolsa de Valores de Madrid 470.464.311 acciones de **ZARDOYA OTIS (ZOT)** de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas, código ISIN ES0184933812, que representan un capital social admitido de 47.046.431,10 euros, con efectos del 9 de mayo de 2022, inclusive

. En relación con la exclusión de negociación de 118.538.326 acciones, código ISIN ES0119256032, de **CODERE, S.A.** (EN LIQUIDACION) NIF A-82110453, de 0,5 euro de valor nominal cada una, conforme al acuerdo adoptado por el Comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 28 de abril de 2022, publicado en este Boletín de Cotización el 29 de abril de 2022, el último día de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia será el 6 de mayo de 2022, quedando excluidas con efectos del 9 de mayo de 2022.

. El Consejo de Administración de **ACS**, en sesión celebrada el viernes pasado, acordó:

- Nombrar consejero delegado de la sociedad al consejero ejecutivo D. Juan Santamaría Cases, quien estando presente ha aceptado el cargo.
- Nombrar como vocal de la Comisión de Nombramientos a la consejera independiente Dña. María José García Beato, quien igualmente aceptó el cargo

. **TELEFÓNICA (TEF)** informa que su filial Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech, S.L.U. ha alcanzado un acuerdo con ciertos fondos de inversión gestionados por Deutsche Private Equity GmbH (y otros vendedores) para la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad alemana BE-terna Acceleration Holding GmbH y sus filiales (BE-terna Group). El importe de la transacción (*enterprise value o EV*) es de hasta EUR 350 millones, incluyendo posibles remuneraciones variables (earn-outs).

BE-terna Group es un grupo empresarial dedicado principalmente a brindar soluciones avanzadas en la nube para la transformación digital de las empresas, siendo Gold Partner de Microsoft. BE-terna Group alcanzó en 2021 los EUR 121 millones de ingresos proforma a través de sus operaciones en, entre otros mercados, Alemania, Austria, Suiza y Dinamarca. La valoración implica un múltiplo de 13,7 EV/OIBDA post-sinergias y en base a sus resultados previstos para el ejercicio 2022.

Con esta adquisición, Telefonica Tech se consolida en un mercado estratégico para TEF como es Alemania, al tiempo que incorpora una plataforma de crecimiento en nuevos mercados relevantes de Europa. El cierre de la operación está sujeto a la autorización por la autoridad de competencia en Alemania (*Bundeskartellamt*).

. **REPSOL (REP)** informa de que, tras la última de las adquisiciones antes referidas, la Sociedad alcanzó el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra (NMAA), esto es, 35.000.000 de acciones (representativas del 2,29%, aproximadamente, del capital social de REP a la fecha de esta comunicación). Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, REP comunica igualmente que se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 31 de diciembre de 2022).

Lunes, 9 de mayo 2022

Por último, REP comunica que espera ejecutar en los próximos días la reducción de capital tal y como fue aprobada el viernes por la Junta General Ordinaria de Accionistas de REP. En virtud de dicha reducción de capital se amortizarán: (i) 40.000.000 de acciones propias comprendidas en la autocartera a 27 de octubre de 2021; y (ii) 35.000.000 de acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra.

Es decir, se amortizarán un total de 75.000.000 de acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una y representativas del 4,91 %, aproximadamente, del capital social de REP a la fecha de esta comunicación y, como consecuencia, el capital social de REP tras la ejecución de la referida reducción de capital quedará fijado en EUR 1.452.396.053, correspondientes a 1.452.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.

La Junta General Ordinaria de accionistas de **ALMIRALL (ALM)** celebrada el 6 de mayo de 2022 acordó aumentar el capital social de ALM con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos. Los accionistas recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de ALM de la que sean titulares y tendrán derecho a recibir **1 acción nueva por cada 65 acciones antiguas** de las que sean titulares la indicada fecha. El precio del compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM es de **EUR 0,186 brutos por derecho**.

El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado, a través del cual se instrumenta un sistema de dividendo flexible, es el siguiente:

- **12 de mayo de 2022:** publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME, en el que se hará constar como fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible el 12 de mayo de 2022 (last trading date), así como que los accionistas de Almirall que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 16 de mayo de 2022, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.
- **12 de mayo de 2022.** Fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible (last trading date). Los accionistas de Almirall que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 16 de mayo de 2022, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible. 13 de mayo de 2022. Comienzo del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción Almirall cotiza "ex cupón" (ex date).
- **23 de mayo de 2022.** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por Almirall.
- **30 de mayo de 2022.** Fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por Almirall de derechos de asignación gratuita.
- **1 de junio de 2022.** Pago de efectivo a accionistas que hayan optado por recibir efectivo.
- **2 de junio de 2022.** Renuncia por Almirall a los derechos adquiridos. Cierre del Aumento.
- **2-9 de junio de 2022.** Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.
- **8 de junio de 2022.** Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

Por otro lado, tras la Junta General de Accionistas de ALM celebrada el viernes, el nombramiento de Don Carlos Gallardo Piqué como presidente del Consejo de Administración de ALM ha entrado ya en vigor.