LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 27 de julio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/07/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/07/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	801,56	800,42	-1,14	-0,14%
IBEX-35	8.085,6	8.069,6	-16,0	-0,20%
LATIBEX	5.279,00	5.334,30	55,3	1,05%
DOWJONES	31.990,04	31.761,54	-228,50	-0,71%
S&P 500	3.966,84	3.921,05	-45,79	-1,15%
NASDAQ Comp.	11.782,67	11.562,57	-220,09	-1,87%
VIX (Volatilidad)	23,36	24,69	1,33	5,69%
Nikkei	27.655,21	27.715,75	60,54	0,22%
Londres(FT100)	7.306,30	7.306,28	-0,02	0,00%
Paris (CAC40)	6.237,55	6.211,45	-26,10	-0,42%
Frankfort (DAX)	13.210,32	13.096,93	-113,39	-0,86%
Euro Stoxx 50	3.604,16	3.575,36	-28,80	-0,80%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2022	8.054,0	-15,60
Septiembre 2022	---	---

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,90%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,79%	=
USA 30Yr (Tir)	3,01%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,92%	-9 p.b.
Euro Bund	156,01	0,81%
España 3Yr (Tir)	0,99%	-10 p.b.
España 5Yr (Tir)	1,32%	-14 p.b.
España 10Yr (TIR)	2,10%	-14 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	119	-4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,015
Yen/$	137,02
Euro/£	1,189

Materias Primas

Brent $/bbl	104,40
Oro $/ozt	1.720,05
Plata $/ozt	18,54
Cobre $/lbs	3,44
Níquel $/Tn	22.320

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,170
3 meses	0,200
12 meses	1,200

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	783,77
IGBM (EUR millones)	830,17
S&P 500 (mill acciones)	2.149,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.228,05

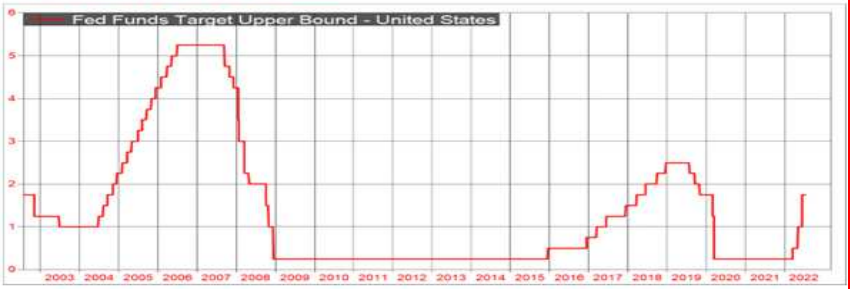
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,015

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,47	4,45	0,02
B. SANTANDER	2,39	2,44	-0,04
BBVA	4,07	4,11	-0,03

Tipo de interés de referencia a corto plazo EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Comité Federal Mercado Abierto Fed; FOMC (julio): Est tipo interés referencia: 2,50%; +0,75 puntos porcentuales
ii) Ventas pendiente vivienda (junio): Est MoM: -1,5%; iii) Pedidos bienes duraderos (junio; prel): Est MoM: -0,1%; Est MoM sin transp: 0,4%
iv) Inventarios mayoristas (junio): Est MoM: 1,5%

Italia: i) Confianza sector manufacturas (julio): Est: 107,8; ii) Confianza consumidores (julio): Est: 97,0

Francia: Confianza consumidores (julio): Est: 80,0

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (agosto): Est: -28,1

Zona Euro: Agregado monetario M3 (junio): Est YoY: 5,4%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

<u>En una sesión que fue "de mal en peor", los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la jornada con significativos descensos</u>, lastrados nuevamente por el temor a que las principales economías desarrolladas terminen entrando en recesión. En este sentido, señalar que la revisión a la baja de sus expectativas de resultados llevada a cabo el lunes por una de las más importantes compañías estadounidenses de distribución minorista, Walmart, revisión que achacó a los elevados precios de los alimentos y de la energía, que están minando la capacidad de compra de los consumidores, condicionando sus hábitos de consumo, "hizo mucho daño" en la moral

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

de los inversores. Además, la publicación por la tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores del mes de julio, el que elabora *the Conference Board*, que se situó a su nivel más bajo desde febrero de 2021, vino a confirmar los "peores temores de los inversores". En ese sentido, cabe destacar que el descenso que vienen experimentado los índices de confianza de los consumidores en EEUU y en Europa -HOY se darán a conocer las lecturas de estos índices de julio en Alemania, Francia e Italia y se esperan nuevos retrocesos de los mismos- desde hace meses, índices que ejercen normalmente de indicadores adelantados de consumo, hasta ahora no se habían venido plasmando en los hábitos de compra de los ciudadanos. No obstante, todo parece indicar que esto ya se está produciendo. En este sentido, señalar que el consumo privado tiene un peso muy elevado en las economías desarrolladas -representa cerca de dos terceras parte del PIB estadounidense-, por lo que la ralentización de su crecimiento o su contracción frenarán el crecimiento económico en su conjunto sin ninguna duda. De hecho, y como ya advirtió el lunes Walmart cuando revisó a la baja sus expectativas de resultados, los consumidores estadounidenses ya están comenzando a modificar sus hábitos de consumo. En ese sentido, señalar que ayer fue precisamente el sector del consumo discrecional uno de los más castigados en las bolsas europeas y estadounidenses.

Además, y para empeorar el ya deteriorado sentimiento inversor, AYER el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe trimestral *World Economic Outlook*, procedió a revisar nuevamente a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial, advirtiendo que no se puede descartar que ésta entre en recesión en el peor de los escenarios contemplados -ver sección de Economía y Mercados, para más detalles-.

No obstante, cabe señalar que, a pesar de los descensos, los volúmenes de contratación volvieron AYER a ser muy reducidos, lo que es una señal de que, por el momento, no hay pánico en las bolsas, con muchos inversores a la espera de conocer lo que HOY "haga y diga" la Reserva Federal (Fed) tras la conclusión de la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En principio, cualquier movimiento que no sea de una nueva alza de 75 puntos básicos de sus tipos de interés de referencia será una sorpresa. No obstante, lo que más interesa a los inversores es conocer de primera mano cuáles van a ser las futuras actuaciones de la Fed en materia de tipos, algo que se espera aclare el presidente de la institución, Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC. En principio, se espera que en septiembre la Fed vuelva a subir sus tasas de interés de referencia, pero que lo haga sólo en 50 puntos básicos, para bajar el ritmo de las alzas hasta los 25 puntos básicos en las dos últimas reuniones del año. Además, el mercado espera que estos tipos de interés alcancen su nivel más elevado a comienzos de 2023, situándose en el 3,75% y que, a partir de ese momento, la Fed se plantee comenzar a bajarlos para impulsar el crecimiento económico.

El principal objetivo de los bancos centrales es en estos momentos bajar la alta inflación. El problema al que se enfrentan es que parte de la misma es consecuencia de las limitaciones de la oferta, algo sobre lo que estas instituciones no pueden actuar directamente con su política monetaria -sí lo podrían hacer los gobiernos flexibilizando la regulación, por ejemplo, en el sector energético, o con incentivos fiscales-, por lo que su actuación sólo puede centrarse en la demanda. Así, la "destrucción" de ésta aparece como la única solución, lo que podría terminar provocando la recesión que tanto temen los inversores, temor que viene meses condicionando sus decisiones en los distintos mercados financieros.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 27 de julio 2022

Por tanto, HOY será la reunión del FOMC la que monopolice la atención de los inversores. No obstante, la batería de resultados empresariales, que HOY es muy extensa tanto en las principales plazas europeas bursátiles como en Wall Street -ver sección de Eventos de Empresa- entendemos que también condicionará en gran medida el comportamiento durante la sesión de muchos valores y sectores. En ese sentido, señalar que AYER, tras el cierre de Wall Street, tres importantes compañías tecnológicas estadounidenses dieron a conocer sus cifras. Tanto Microsoft como Alphabet (matriz de Google) publicaron resultados que estuvieron por debajo de lo esperado tanto a nivel ventas como a nivel beneficio, siendo lo único positivo el fuerte crecimiento que continúa teniendo el negocio en la nube de ambas empresas. Sin embargo, la reacción de las acciones de ambas compañías en operaciones "fuera de hora" fue muy positivo, repuntando sus cotizaciones con fuerza. Probablemente los inversores esperaban cifras aún más pobres. Por su parte, Texas Instruments sí dio buenas noticias, al alcanzar unos resultados que superaron con holgura lo esperado por los analistas. La relevancia de esta compañía es que es un importante fabricante de semiconductores que vende su producción a muchos sectores distintos de actividad, por lo que sus positivas cifras son una muy buena noticia.

Esperamos que la positiva reacción de los inversores estadounidenses a las cifras publicadas por las compañías citadas, reacción que esta madrugada se plasma en el comportamiento de los futuros de los principales índices estadounidenses, que vienen al alza, facilitará HOY la apertura alcista de los mercados de valores europeos. Posteriormente serán los resultados empresariales los que determinen la tendencia que adoptan las bolsas, en una sesión en la que, a la espera de la Fed, muchos inversores optarán por mantenerse fuera del mercado, lo que se volverá a plasmar en unos pobres volúmenes de contratación.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar resultados del 1S2022 a las 16:00 horas (CET);
- **Meliá Hotels (MEL):** conferencia con analistas para tratar resultados del 1S2022 a las 9:00 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH):** conferencia con analistas para tratar resultados del 1S2022 a las 12:00 horas (CET);
- **AENA:** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Atresmedia (A3M):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Rovi (ROVI):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Red Eléctrica (RED):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Unicaja Banco (UNI):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Acciona Energías Renovables (ANE):** resultados 1S2022;
- **Mediaset España (TL5):** resultados 1S2022;
- **Neinor Homes (HOME):** resultados 1S2022;

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 27 de julio 2022

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

- **Airbus (AIR-FR):** resultados 2T2022;
- **Atos (ATO-FR):** resultados 2T2022;
- **Carrefour (CA-FR):** resultados 2T2022;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** resultados 2T2022;
- **Danone (BN-FR):** resultados 2T2022;
- **Kering (KER-FR):** resultados 2T2022;
- **Teleperformance (TEP-FR):** resultados 2T2022;
- **Vallourec (VK-FR):** resultados 2T2022;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 2T2022;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 2T2022;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2022;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 2T2022;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 2T2022;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 2T2022;
- **Telefonica Deutschland (O2D-DE):** resultados 2T2022;
- **Smurfit Kappa (SKG-IE):** resultados 2T2022;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 2T2022;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 2T2022;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 2T2022;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 2T2022;
- **Equinor (EQNR-NO):** resultados 2T2022;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados 2T2022;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 2T2022;
- **Credit Suisse Group (CSGN-CH):** resultados 2T2022;
- **British American Tobacco (BATS-GB):** resultados 2T2022;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** resultados 2T2022;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 2T2022;
- **Boeing (BA-US):** 2T2022;
- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 2T2022;
- **Etsy (ETSY-US):** 2T2022;
- **Ford Motor (F-US):** 2T2022;
- **Lam Research (LRCX-US):** 4T2022;
- **Meta Platforms (META-US):** 2T2022;
- **QUALCOMM (QCOM-US):** 3T2022;
- **ServiceNow (NOW-US):** 2T2022;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 2T2022;
- **Travelzoo (TZOO-US):** 2T2022;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en España el 1,9% en el mes de junio con relación a mayo**. En mayo y con relación a abril el IPP repuntó el 1,0%. Por destino económico de los bienes, todos los sectores industriales tienen repercusión mensual positiva en la evolución del indicador.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Destacaríamos, no obstante, el comportamiento en junio de los precios de la Energía (+5,3%); de los Bienes de consumo no duradero (+0,3%); y de los Bienes de equipo (+0,5%).

En tasa interanual el IPP subió en el mes de junio el 43,2% frente al 43,6% que lo había hecho en mayo. Cabe destacar que, en términos interanuales y por destino económico de los bienes, los precios de los sectores industriales que tienen influencia negativa en la evolución de la tasa anual del IPRI general son los precios de los Bienes intermedios, cuya tasa de crecimiento interanual disminuye un punto porcentual, hasta el 24,1%, los precios de la Energía, cuya tasa de variación interanual baja más de dos puntos y se sitúa en el 111,6% debido al descenso de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que subieron en el mismo mes de 2021. Además, cabe señalar también en este sector, aunque en sentido contrario, que los precios del Refino de petróleo y de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos, se incrementan este mes más que en el año anterior.

Por su parte, **entre los precios de los sectores industriales con influencia positiva en la tasa de crecimiento interanual del IPP cabe destacar los precios de los Bienes de consumo no duradero**, con una tasa anual del 10,4% es cinco décimas mayor a la del mes anterior, consecuencia de las subidas de los precios de la Fabricación de productos lácteos, que bajaron en el mismo mes del año pasado, y del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos, frente a la estabilidad registrada en 2021.

Por último, destacar que **la tasa de variación interanual del IPP excluyendo los precios de la Energía disminuye una décima, hasta el 15,2%**, y se sitúa 28 puntos porcentuales por debajo de la del IPP general.

Valoración: *los precios industriales siguen aumentando a tasas muy elevadas en términos históricos en España lo que, en mayor en menor medida, se trasladará a la inflación general del país. A nivel empresarial, estas fuertes alzas en los precios industriales ya están repercutiendo en los márgenes, al ser muy complicado, más bien imposible, para muchas empresas/sectores poder trasladar las mismas a los precios de sus productos y/o servicios.*

. En su nuevo *World Economic Outlook* **el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó ayer a la baja sus expectativas de crecimiento para el PIB de España en 2022 hasta el 4,0% y desde el 4,8% que manejaba en abril**, mientras que para 2023 espera ahora un crecimiento del PIB español del 2,0% frente al 3,3% que estimaba en abril.

- ## EEUU

. **El índice Case-Shiller**, que mide el comportamiento de los precios de las viviendas en las 20 mayores metrópolis estadounidenses, **subió el 1,5% en el mes de mayo con relación a abril**, algo menos del 2,2% que lo había hecho el mes precedente, y en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Por su parte, **el mismo índice, pero en términos interanuales subió el 20,5% en el mes de mayo (21,2% en abril)**, algo por debajo del 21,0% que esperaba el consenso de analistas. En mayo los precios de las viviendas de las 20 metrópolis que integra el índice crecieron a doble dígito en tasa interanual.

Por su parte, **el índice de precios de las viviendas unifamiliares, que elabora *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, subieron el 1,4% en mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 18,3%** (+18,9% en abril). En este caso los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un incremento del 1,0% en el mes y uno del 18,6% en tasa interanual.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de nuevas viviendas bajaron el 8,1% en el mes de junio con relación a mayo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 590.000**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra muy superior, de 665.000 unidades. La de junio es la cifra menor registrada en un mes desde abril de 2020. **En tasa interanual las ventas de nuevas viviendas descendieron en junio el 17,4%**.

El precio medio de las nuevas viviendas vendidas en el mes de junio se situó en los $ 402.400, descendiendo por segundo mes de forma consecutivo, aunque se situó muy por encima de los $ 374.700 del año precedente. Por último, señalar que **en junio los inventarios de nuevas viviendas a la venta representaban ya 9,3 meses al ritmo de ventas actuales, ratio sensiblemente superior a los 8,4 meses de mayo**.

Valoración: *en las cifres de mayo ya se puede apreciar cierta desaceleración en tasa interanual de los precios de las viviendas en EEUU, aunque éstos continúan subiendo con fuerza. Esperamos que en los próximos meses el incremento de*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

los precios continúe desacelerándose consecuencia, principalmente, de la fuerte alza de los tipos de interés hipotecarios y de que a los actuales niveles de precios muchos potenciales compradores se han quedado ya fuera del mercado. Además, tanto las ventas de nuevas viviendas como de las de segunda mano se están enfriando, consecuencia de los motivos señalados.

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de julio hasta los 95,7 puntos desde los 98,4 puntos de junio**, situándose además por debajo de los 98,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de julio es la más baja desde la de febrero de 2021.

Destacar que **el subíndice que mide cómo se sienten los consumidores acerca de las condiciones económicas actuales cayó a 141,3 puntos en julio con relación a los 147,2 puntos de junio**, mientras que el que mide lo que esperan los consumidores estadounidenses en los próximos seis meses najó hasta los 65,3 puntos desde los 65,8 puntos de junio.

Según dijo Lynn Franco, directora sénior de indicadores económicos de *The Conference Board*, **es probable que la inflación y los aumentos adicionales de las tasas de interés continúen representando importantes obstáculos para el gasto** del consumidor y el crecimiento económico durante los próximos seis meses.

Valoración: *el descenso que vienen experimentado los índices de confianza de los consumidores en EEUU desde hace meses, índices que ejercen normalmente de indicadores adelantados de consumo, hasta ahora no se habían venido reflejando en sus hábitos de compra. Todo parece indicar que esto ya se está produciendo. En este sentido, señalar que el consumo privado representa cerca de dos terceras parte del PIB estadounidense, por lo que la ralentización de su crecimiento o su contracción frenarán el crecimiento económico del país en su conjunto. De hecho, y como ya advirtió el lunes Walmart cuando revisó a la baja sus expectativas de resultados, los consumidores estadounidenses ya están comenzando a modificar sus hábitos de consumo. En ese sentido, señalar que ayer fue precisamente el sector del consumo discrecional uno de los más castigados en las bolsas europeas y estadounidenses.*

- ## RESTO DEL MUNDO

. Según publicó ayer la agencia de noticias *Dow Jones & Company*, **el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó nuevamente a la baja ayer sus expectativas de crecimiento económico mundial para 2022 y 2023**, ya que la elevada inflación y los efectos secundarios de la guerra en Ucrania han reducido el poder adquisitivo de los hogares en todo el mundo y las prolongadas restricciones por la pandemia desaceleraron el crecimiento de China.

Así, el **FMI señaló que ahora espera una desaceleración del crecimiento económico mundial en 2022 hasta el 3,2% frente al 6,1% de 2021**. La institución ha recortado repetidamente su pronóstico para 2022, del 4,9% en octubre, 4,4% en enero y 3,6% en abril. Además, el FMI espera que el crecimiento se desacelere aún más en 2023, hasta el 2,9%, crecimiento significativamente menor que el 3,6% proyectado en abril.

El FMI advirtió que los resultados reales podrían ser peores, citando una serie de riesgos a la baja. Entre ellos se encuentran una interrupción repentina de las importaciones europeas de gas desde Rusia; inflación persistente no moderada por las medidas de política monetaria implementadas; sobreendeudamiento en las naciones más pobres inducido por condiciones financieras globales más estrictas; y una mayor desaceleración del crecimiento económico de China provocada por nuevos brotes de Covid-19 y una escalada de la actual crisis en su sector inmobiliario. Además, el FMI cita otros factores que podrían afectar negativamente al crecimiento mundial, tales como la creciente fragmentación geopolítica entre las democracias occidentales y Rusia y China. Algo que podría impedir la cooperación en política comercial y económica mundial. **Según el FMI, los riesgos para las perspectivas económicas se inclinan abrumadoramente a la baja, por lo que el crecimiento global podría ser tan bajo como el 2,6% en 2022 y el 2,0% en 2023**.

Al respecto, **Pierre-Olivier Gourinchas, economista jefe del FMI, dijo en el informe que acompaña a las nuevas estimaciones de la institución que el panorama se ha oscurecido significativamente en abril y que el mundo pronto podría estar al borde de una recesión global**. Además, señaló el FMI que la producción mundial se contrajo en el trimestre de abril a junio debido a las recesiones en China y Rusia, mientras que el gasto de los consumidores de EEUU se situó por debajo de las expectativas.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 27 de julio 2022

Análisis Resultados 1S2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Ventas	**478,2**	**480,6**	-0,5%	**475,2**	0,6%
EBITDA	**392,0**	**451,0**	-13,1%	**396,7**	-1,2%
EBIT	**233,0**	**300,0**	-22,2%	**232,8**	0,1%
Margin (%)	*48,7%*	*62,4%*		*49,0%*	
Beneficio antes impuestos	**62,3**	**257,0**	-75,8%	**51,0**	22,2%
Margin (%)	*13,0%*	*53,5%*		*10,7%*	
Beneficio neto	**30,2**	**213,1**	-85,8%	**66,1**	-54,3%
Margin (%)	*6,3%*	*44,3%*		*13,9%*	

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

- ENG alcanzó una **cifra total de ingresos** de EUR 478,2 millones, lo que supone una ligera caída del 0,5% interanual, y está ligeramente por encima (+0,6%) de la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. De dicha cifra, los ingresos regulados alcanzaron los EUR 469,1 millones, un 0,8% más, a pesar de verse afectados por el nuevo marco regulatorio 2021-2026. Sin embargo, el impacto regulatorio se ha visto compensado por la remuneración de los gastos auditados.

- La demanda de gas natural y las exportaciones a través de las interconexiones se han incrementado en un +10,1% en el 1S2022. La demanda de gas natural para generación eléctrica ha aumentado un +73,4%, registrando desde el mes de junio tres récords consecutivos. Las exportaciones a Europa a través de las interconexiones con Francia han aumentado 12,2 TWh, debido a la situación energética europea actual, lo que pone de manifiesto la importancia de las interconexiones internacionales en este contexto

- Por otra parte, el aumento de los costes de explotación (+13,0% personal; +45,4% otros gastos de explotación), y el menor resultado de sociedades participadas (-11,6% interanual; hasta EUR 99,8 millones) lastraron el **cash flow de explotación (EBITDA)**, que redujo su importe un 13,1% con respecto al 1S2021, situando su cifra en EUR 392,0 millones. Además, la cifra real es inferior (-1,2%) con respecto a la cifra estimada por el consenso.

- El aumento de la partida de amortizaciones (+5,4%) y de los acuerdos PPA (+2,0%) conllevaron una caída del **beneficio neto de explotación (EBIT)** del 22,2% entre enero y junio, con respecto al mismo semestre del año precedente, situándolo en EUR 233,0 millones, cifra que está en línea (+0,1%) con la proyectada por el consenso de *FactSet*.

- El resultado financiero obtenido el 1S2022, sin incluir efectos no recurrentes, ascendió a EUR 36,9 millones (-13% vs 1S2021). No obstante, el **resultado financiero** del 1S2022 que incluye el impacto no recurrente del *impairment* de Tallgrass Energy, por importe de EUR 133,8 millones, ascendió a EUR 170,7 millones.

- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ENG, lastrado por el *impairment* mencionado, alcanzó los EUR 62,3 millones, una reducción del 75,8% del importe obtenido en el 1S2021, que sin embargo superó (+22,2%) la estimación del consenso de *FactSet*.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

- Así, el **beneficio después de impuestos (BDI)** incluyendo el *impairment* de Tallgrass se elevó hasta los EUR 30,2 millones, un 85,8% menos que en el 1S2021, y también un 54,3% menor que el esperado por el consenso de *FactSet*. No obstante, incluyendo otros factores no recurrentes, como la plusvalías de EUR 50,4 millones, por la venta de la participación del 30% de Enagás Renovables, y las plusvalías netas por la venta de la participación de ENG del 45,4% en GNL Quintero, por la que ENG obtuvo unas plusvalías de EUR 135,0 millones, el BDI sería de EUR 215,5 millones, una mejora del 1,1% interanual, que está en línea para alcanzar el objetivo anual de Beneficio después de impuestos, comunicado por la Compañía en su Plan Estratégico 2022-2030.

- La deuda financiera neta al finalizar el 1S2022 ascendió a EUR 4.099 millones, con un coste financiero de la deuda de 1,6%, mejorando el 1,8% del 1S2021. La ratio *Funds From Operations (FFO)/DFN* a 30 de junio de 2022 se situó en 16,6%.

- El pasado 7 de julio, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas, ENG realizó el pago de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2021 de EUR 1,02 brutos por acción, en línea con el compromiso anual de 2021, de distribuir EUR 1,70 brutos por acción, lo que supone un aumento del 1% anual, de acuerdo con la estrategia de la compañía.

. **REIG JOFRE (RJF)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Importe neto cifra de negocios**: EUR 132,56 millones (+14,2% interanual). La recuperación de la venta de antibióticos y el buen comportamiento en las gamas Forté Pharma de complementos alimenticios son los principales motores de este crecimiento. Las ventas en el mercado nacional crecen un 6%, en especial en las gamas de productos antibióticos e inyectables, y en la división de Consumer Healthcare, mientras que el producto de receta médica muestra una progresión más moderada.

  Desglosando la cifra de negocio por área de negocio, Tecnologías Farmacéuticas (antibióticos inyectables) alcanzó los EUR 63,4 millones (+21,0% interanual; 48% del total); Especialidades Atención Farmacéuticas aportó EUR 37,1 millones (+2% interanual; 28% del total); y Salud de los Consumidores contribuyó con EUR 32,0 millones (+18,0% interanual; 24% del total).

- **Margen Bruto**: se situó en el 59% al cierre del 1S2022, algo por debajo del 62,3% obtenido en el mismo período de 2021 por el mayor peso de los antibióticos, cuyo margen está por debajo del promedio, y la presión en coste de materiales

- **Cash flow de explotación (EBITDA**): En junio de 2022 el EBITDA del grupo alcanzó los EUR 14,2 millones, lo que representa un crecimiento del 6,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

- **Beneficio neto de explotación (EBIT)**: El gasto por amortización crece un 8%, y está previsto que aumente en el segundo semestre de 2022 por la progresiva entrada en operación de las inversiones en tecnología y capacidad industrial. De esta forma, el beneficio neto de explotación (EBIT) de RJF en el 1S2022 se elevó hasta los EUR 4,82 millones, limitando su mejora hasta el 3,2% interanual

- **Beneficio neto**: Las mayores amortizaciones por las inversiones en tecnología impactan en el resultado consolidado del semestre, que se sitúa en EUR 3,6 millones, lo que supone un incremento del 1,5% interanual.

. **EBRO FOODS (EBRO)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ventas**: EUR 1.458,9 millones (+25,9% interanual). EBRO justificó la mejora por ser sus productos de alimentación básica, no ser tan elásticos como otras categorías y por el hecho de poder ser comedidos en el ritmo de los incrementos de precios por la buena política de aprovisionamientos.

- **Cash flow de explotación (EBITDA)**: su cifra se incrementó un 14,3% interanual, hasta los EUR 169,0 millones. Por su parte, el margen EBITDA sobre ventas decreció 1,2 p.p hasta el 11,6% por el incremento de los precios de

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

las materias primas. En el 2T2022 aislado el crecimiento en EBITDA fue del 17,8%. La divisa contribuyó con EUR 6,2 millones a este resultado.

- **Beneficio neto**: a perímetro comparable, (es decir, excluyendo la contribución de los negocios desinvertidos de pasta seca, que contribuyeron con EUR 40,4 millones en el 1S2021), decreció un 12,4% interanual, hasta los EUR 63,5 millones, influido por las diferencias de cambio de moneda, cifradas en EUR 12 millones, y la pérdida generada en la desinversión de Roland Monterrat, que asciende a EUR 20 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la agencia *EFE*, Thiess, controlada al 50% por Cimic (filial de **ACS**), anunció este martes una oferta pública de adquisición (OPA) amistosa para comprar todas las acciones de la empresa constructora australiana MACA por $ 247,8 millones (unos EUR 242 millones). En concreto, Thiess, el mayor proveedor mundial de servicios mineros, ha ofrecido pagar AU$ 1,025 en efectivo ($ 0,71 dólares estadounidenses o EUR 0,70) por cada acción de MACA. Ello implica una prima del 28,13% respecto al cierre de ayer lunes de la empresa australiana en la bolsa de Sídney. El consejo de MACA ha recomendado de forma unánime aceptar la OPA en ausencia de una propuesta superior.

Por otro lado, y con fecha de efectos del 27 de julio, señalar que han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 9.132.720 acciones nuevas de ACS, emitidas como consecuencia de la primera ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el pasado 6 de mayo de 2022 para instrumentar un sistema de dividendo opcional.

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)** acordó ayer la distribución de un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 de EUR 0,13 brutos por acción, en efectivo, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 31.566.930 (teniendo en cuenta las acciones en circulación). Las fechas de pago relevantes a tal efecto las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de ENC se negocian con derecho a recibir el dividendo: **9 de agosto de 2022**.
- Fecha a partir de la cual las acciones de ENC negociarán sin derecho a percibir el dividendo: **10 de agosto de 2022**.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ENC la prestación a su favor: **11 de agosto de 2022**.
- Fecha de pago: **12 de agosto de 2022**.

. El Consejo de Administración de **GRUPO PRISA (PRS)**, en su reunión celebrada ayer, acordó la terminación del programa de American Depositary Shares sobre acciones ordinarias de PRS (ADSs) que se venían negociando en los mercados no organizados (*over the counter - OTC*) de EEUU. En septiembre de 2014 y por acuerdo del Consejo de Administración de PRS, los ADSs fueron excluidos de cotización (*delisting*) en la New York Stock Exchange (NYSE) y, asimismo, se terminó su registro (*deregistration*) en la Securities Exchange Commision (SEC). Desde entonces, los ADSs han venido negociándose en dichos mercados no organizados.

. Según informa hoy el diario *Cinco Días*, el Consejo de Administración de Renfe ha pedido a **TALGO (TLGO)** una indemnización de EUR 116 millones, a la vista del retraso en la entrega de los trenes de Alta Velocidad S106, conocidos como Avril.

. El diario *Expansión* informa hoy que el gestor aeroportuario español **AENA** tiene decidido participar en la nueva ronda para privatizar aeropuertos en Brasil, prevista para el 18 de agosto y que lo hará, previsiblemente, por el lote en el que están incluidas las instalaciones de Congonhas, las segundas más importantes de Sao Paulo.

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"