

Jueves, 28 de julio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/07/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	27/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	800,42	806,89	6,47	0,81%	Agosto 2022	8.105,0	-19,40	Yen/\$	1,021
IBEX-35	8.069,6	8.124,4	54,8	0,68%	Septiembre 2022	---	---	Euro/£	1,189
LATIBEX	5.334,30	5.388,20	53,9	1,01%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	31.761,54	32.197,59	436,05	1,37%	USA 5Yr (Tir)	2,80%	-10 p.b.	Brent \$/bbl	106,62
S&P 500	3.921,05	4.023,61	102,56	2,62%	USA 10Yr (Tir)	2,73%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.714,05
NASDAQ Comp.	11.562,58	12.032,42	469,85	4,06%	USA 30Yr (Tir)	2,99%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	18,77
VIX (Volatilidad)	24,69	23,24	-1,45	-5,87%	Alemania 10Yr (Tir)	0,93%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,43
Nikkei	27.715,75	27.815,48	99,73	0,36%	Euro Bund	156,16	0,10%	Niquel \$/Tn	21.300
Londres(FT100)	7.306,28	7.348,23	41,95	0,57%	España 3Yr (Tir)	1,00%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.211,45	6.257,94	46,49	0,75%	España 5Yr (Tir)	1,33%	+1 p.b.	1 mes	-0,131
Frankfort (DAX)	13.096,93	13.166,38	69,45	0,53%	España 10Yr (TIR)	2,11%	+1 p.b.	3 meses	0,233
Euro Stoxx 50	3.575,36	3.607,78	32,42	0,91%	Diferencial España vs. Alemania	118	-1 p.b.	12 meses	1,040

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	954,86
IGBM (EUR millones)	1.009,13
S&P 500 (mill acciones)	2.465,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.541,32

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,021

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,43	4,41	0,03
B. SANTANDER	2,46	2,49	-0,03
BBVA	4,20	4,16	0,04

PIB anualizado de EEUU (var % intertrimestral; trimestre) - 4 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2022; prel): Est QoQ anualizado: 0,8%; Est YoY: 2,2%; ii) Deflactor PIB (2T2022): Est QoQ anualizado: 7,4%; Est YoY: 6,9%
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 255.000; iv) Ind manufacturas Kansas (julio): Est: 1,0
 Francia: Índice precios producción / IPP (junio): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 28,1%
 España: i) Ventas minoristas (junio): Est YoY: +1,0%; ii) Tasa desempleo (2T2022): Est: 13,4%
 Zona Euro: i) Clima negocio (julio): 1,4; ii) Confianza económica (julio): Est: 102,0; iii) Confianza industria (julio): Est: 4,6
 iv) Confianza servicios (julio): Est: 13,8%; v) Confianza consumidores (julio; final): Est: -27,0
 Alemania: i) IPC (julio; prel): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 7,5%; ii) IPC arminizado (julio; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 8,1%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una nueva sesión de reducida actividad, los principales índices bursátiles europeos fueron de menos a más, para cerrar el día con significativos avances, cerca de sus niveles más altos de la jornada. En ello tuvo mucho que ver el positivo comportamiento de Wall Street desde el inicio de su sesión, mercado que al comienzo del día se vio impulsado por el gran comportamiento de los valores de corte tecnológico, que recogieron de forma muy positiva los resultados de Microsoft, de

Jueves, 28 de julio 2022

Alphabet y de Texas Instruments, como anticipamos AYER en nuestro comentario que sucedería. Posteriormente, fueron los comentarios del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, tras la conclusión de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), comentarios que analizaremos a continuación, los que impulsaron con fuerza al alza a las bolsas estadounidenses, con los valores catalogados como de “crecimiento”, especialmente los tecnológicos y los de los servicios de comunicación, liderando el mercado. Así, al cierre, los principales índices bursátiles de este mercado terminaron con fuertes ganancias, las mayores para el Nasdaq Composite, índice en el que los mencionados valores de crecimiento tienen un peso relativo muy elevado, desde el mes de abril de 2020. No obstante, cabe destacar que el Nasdaq Composite sigue cediendo más del 25% desde su último máximo, alcanzado en noviembre de 2021.

Centrándonos en “el resultado” de la tan esperada por los inversores reunión del FOMC, señalar que el banco central estadounidense cumplió con los pronósticos y volvió a subir sus tasas de referencia en 75 puntos básicos, hasta el intervalo 2,25% - 2,50%. Además, Powell, en su comparecencia ante los medios, reiteró que la economía estadounidense seguía desacelerándose y que la inflación permanecía a niveles inaceptables, siendo el principal objetivo de la Fed reducirla hasta el objetivo del 2%, algo para lo que tendría que “controlar la demanda para que coincida mejor con una oferta limitada de bienes y mano de obra y para frenar los aumentos de precios y salarios”. Hasta ahí nada nuevo que pudiera, además, animar a los inversores. Quizás la positiva reacción de los mismos fuera consecuencia del hecho de que i) Powell intentó en todo momento evitar hablar de una recesión, y ii) no se mostró determinante sobre el importe de la nueva subida de tipos que llevará el FOMC a cabo en su próxima reunión, que tendrá lugar a finales de septiembre, dejando la puerta abierta a que, si los datos acompañan, esta sea menor que las últimas dos, ambas de tres cuartos de puntos porcentuales. De hecho, los futuros descuentan ahora con una probabilidad del 75% que el FOMC subirá sus tasas en 50 puntos básicos en septiembre y con una del 25% que lo hará en 75 puntos básicos. A partir de ahora, entendemos que será la evolución de la inflación la que determine lo que hará la Fed y, en gran medida, el comportamiento de los mercados financieros occidentales: divisas, renta fija y renta variable.

Tras el gran comportamiento de AYER de Wall Street, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, aunque entendemos que la “euforia” mostrada durante la sesión de AYER por los valores tecnológicos se moderará tras la publicación, tras el cierre de Wall Street, de los resultados de Meta, antigua Facebook, resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por los analistas. Es más, esta es la primera vez desde que salió a bolsa la compañía que los ingresos sufren una caída en un trimestre en términos interanuales. Además, los gestores de Meta revisaron a la baja sus expectativas de resultados para el 3T2022. Todo ello provocó una fuerte caída de sus acciones en operaciones fuera de hora, cercana al 5%, hecho que esperamos que HOY pese en el comportamiento de las acciones del sector en Europa.

Por lo demás, comentar que las grandes citas del día de HOY en el ámbito macroeconómico son i) la publicación en Alemania de la lectura preliminar del IPC de julio, que se espera que haya moderado ligeramente su tasa de crecimiento interanual y, ya por la tarde, ii) la de la primera estimación del PIB del 2T2022 de EEUU, variable para la que los analistas esperan un crecimiento intertrimestral anualizado del 0,8%. En este sentido, recordar que en el 1T2022 el PIB estadounidense se contrajo el 1,6%, no siendo pocos los analistas y economistas, entre ellos los de la Reserva Federal de Atlanta, que proyectan una nueva caída del PIB en el 2T2022. De ser así, la economía

Jueves, 28 de julio 2022

estadounidense habría entrado formalmente en recesión, al empalmar dos trimestres seguidos de contracción intertrimestral. Se viene hablando mucho de si realmente este hecho supondría o no que la economía de EEUU habría entrado en recesión, con el Gobierno estadounidense “intentando” modificar, por si acaso, los criterios para determinar qué es y qué no es una recesión. Lo cierto es que desde hace décadas tras dos trimestres consecutivos de contracción económica se ha considerado que la economía ha entrado en recesión, por lo que no entendemos por qué ahora va a ser diferente. En principio, nosotros no esperamos este escenario, aunque, de confirmarse, los mercados van a reaccionar sin duda alguna: los de renta fija, al alza, y los de renta variable, a la baja.

Finalmente, señalar que HOY publican sus cifras trimestrales muchas y muy relevantes compañías cotizadas, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street. Destacar en la bolsa española a Santander (SAN), Sabadell (SAB), Repsol (REP) y Telefónica (TEF); en Europa a Sanofi, Vivendi, Orange, TotalEnergie, Barclays y Volkswagen, entre otras muchas; y en Wall Street, y ya con el mercado cerrado, a Apple y a Amazon. Reiteramos que lo más relevante es lo que todas estas compañías digan sobre cómo afrontarán sus negocios el complejo entorno macro al que se enfrentan y sobre qué medidas van a adoptar para adaptarse mejor al mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Sabadell (SAB):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Santander (SAN):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Acciona Energías (ANE):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 10:00 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Colonial (COL):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1S2022;
- **Mapfre (MAP):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Mediaset España (TL5):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 11:00 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2022 a las 13:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Talgo (TLGO):** resultados 1S2022;
- **Telefónica (TEF):** resultados 1S2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **ACS:** resultados 1S2022; conferencia con analistas viernes 29 de julio a las 11:00 horas (CET);
- **Grifols (GRF):** resultados 1S2022;
- **Viscofan (VIS):** resultados 1S2022;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 2T2022;
- **Solvay (SOLB-BE):** resultados 2T2022;
- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 2T2022;

Jueves, 28 de julio 2022

- **Accor (AC-FR)**: resultados 2T2022;
- **Aeroports de Paris (ADP-FR)**: resultados 2T2022;
- **Air Liquide (AI-FR)**: resultados 2T2022;
- **Capgemini (CAP-FR)**: resultados 2T2022;
- **Casino (CO-FR)**: resultados 2T2022;
- **Korian (KORI-FR)**: resultados 2T2022;
- **Orange (ORA-FR)**: resultados 2T2022;
- **Sanofi (SAN-FR)**: resultados 2T2022;
- **TotalEnergies (TTE-FR)**: resultados 2T2022;
- **Vivendi (VIV-FR)**: resultados 2T2022;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL)**: 2T2022;
- **AIXTRON (AIXA-DE)**: resultados 2T2022;
- **Linde (LIN-DE)**: resultados 2T2022;
- **HeidelbergCement (HEI-DE)**: resultados 2T2022;
- **Volkswagen (VOW-DE)**: resultados 2T2022;
- **Amplifon (AMP-IT)**: resultados 2T2022;
- **Azimut Holding (AZM-IT)**: resultados 2T2022;
- **Leonardo (LDO-IT)**: resultados 2T2022;
- **Prysmian (PRY-IT)**: resultados 2T2022;
- **Stellantis (STLA-IT)**: resultados 2T2022;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT)**: resultados 2T2022;
- **Sonae (SON-PT)**: resultados 2T2022;
- **Nestle (NESN-CH)**: resultados 2T2022;
- **Barclays (BARC-GB)**: resultados 2T2022;
- **Centrica (CNA-GB)**: resultados 2T2022;
- **Shell (SHEL-GB)**: resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amazon.com (AMZN-US)**: 2T2022;
- **Apple (AAPL-US)**: 3T2022;
- **Continental Resources (CLR-US)**: 2T2022;
- **DexCom (DXCM-US)**: 2T2022;
- **First Solar (FSLR-US)**: 2T2022;
- **Franklin Resources (BEN-US)**: 3T2022;
- **Harley-Davidson (HOG-US)**: 2T2022;
- **Honeywell International (HON-US)**: 2T2022;
- **Intel (INTC-US)**: 2T2022;
- **International Paper (IP-US)**: 2T2022;
- **Mastercard (MA-US)**: 2T2022;
- **Merck & Co. (MRK-US)**: 2T2022;
- **Pfizer (PFE-US)**: 2T2022;
- **Southwest Airlines (LUV-US)**: 2T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), el **agregado monetario M3 creció en junio a una tasa interanual del 5,7%, algo superior a la del 5,6% de mayo** y por encima del 5,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Jueves, 28 de julio 2022

En el mes de junio **los préstamos a los hogares de la Eurozona aumentaron un 4,6% en tasa interanual**, al igual que en los dos meses anteriores y manteniéndose en el nivel más alto desde octubre de 2008. Mientras tanto, **el crédito a empresas aumentó un 6,8%**, su ritmo más elevado en 16 meses y después de haber aumentado el 5,8% en mayo. El crecimiento del crédito al sector privado, incluidos los hogares y las sociedades no financieras, se aceleró al 6,1% en tasa interanual en el mes de junio desde el 5,6% de mayo.

***Valoración:** hasta junio no se aprecia ningún impacto negativo en las condiciones de financiación de la Eurozona a pesar de las alzas generalizadas que han experimentado los tipos de interés en la región. Así, tanto el crédito a los particulares como el dirigido a empresas siguió en junio creciendo a tasas históricamente altas. Es de prever que, en los próximos meses, como consecuencia del deterioro del entorno macroeconómico y de las alzas de los tipos de interés oficiales, estas tasas de crecimiento del crédito hacia el sector privado se vayan ralentizando.*

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora GfK, descendió en agosto hasta los -30,6 puntos desde los -27,2 puntos de julio, marcando un nuevo mínimo histórico.** Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura superior, de -28,1 puntos. El informe de GfK destaca los crecientes temores de recesión y las preocupaciones sobre la escasez de suministro de gas natural, con la guerra de Ucrania y la interrupción de las cadenas de suministro elevando aún más los precios de la energía y los alimentos.

En agosto **el subíndice que mide las expectativas económicas de los consumidores bajó 6,5 puntos, hasta los -18,2 puntos, su nivel más bajo desde abril de 2020**, cuando comenzaron los confinamientos en Alemania para intentar frenar la pandemia. Además, el subíndice que mide las expectativas de ingresos de los consumidores, retrocedió 12,2 puntos, hasta un mínimo histórico de -45,7 puntos, mientras que el que mide la propensión a comprar bajó 0,8 puntos, hasta -14,5 puntos, el registro más bajo desde octubre de 2008.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en junio en Francia por séptimo mes de forma consecutiva, hasta los 80,0 puntos desde los 81,8 puntos del mes precedente.** La de junio es la lectura más baja del indicador desde el mismo mes de 2013. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura similar a la real. El indicador se mantiene de este modo muy por debajo de su media histórica, que es de 100 puntos.

Factores como la guerra en Ucrania, la crisis energética y las presiones alcistas de los precios continúan pesando sobre el estado de ánimo de los consumidores en Francia en el mes de julio. Así, en el mes analizado empeoraron las expectativas de los hogares respecto a su situación financiera en el próximo año (-25 vs -24 en junio); su capacidad de ahorro (-3 vs -2 en junio), su intención de ahorro (20 vs 22 en junio); sus intenciones de compras importantes (-39 vs -36 en junio) y sobre el desempleo (12 vs 9 en junio). Sin embargo, los consumidores consideraron que las presiones de los precios disminuyen ligeramente en el mes (5 frente a 6 en junio).

. Según dio a conocer ayer el Instituto nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **el índice que mide la confianza del consumidor descendió en Italia hasta los 94,8 puntos en el mes de julio desde los 98,3 puntos del mes anterior, situándose además la lectura por debajo de los 97,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** La lectura fue la más baja desde el comienzo de la pandemia en mayo de 2020, ya que la crisis política y el aumento de las facturas de energía continuaron pesando sobre los consumidores. El sentimiento se deterioró para el clima económico (84,9 frente a 93,9 en junio) y personal (98,1 frente a 99,8), mientras que el indicador de expectativas futuras también cayó (92,9 frente a 98,8).

***Valoración:** como esperábamos, el sentimiento de los consumidores siguió deteriorándose en las tres principales economías de la Eurozona en el mes de julio (de cara a agosto en Alemania) lo que, entendemos, ya está comenzando a trasladarse a los hábitos de consumo de los ciudadanos, que están moderando sus compras, algo que debe reflejarse en un menor crecimiento económico en los próximos meses. En este escenario, serán las compañías cuya demanda de productos y servicios es más inelástica, las catalogadas como de defensivas (utilidades, sanidad, alimentación, telecomunicaciones, etc.) las que mejor se defiendan, siempre y cuando a los gobiernos no les dé por "intervenir" sus cuentas de resultados.*

Jueves, 28 de julio 2022

- **EEUU**

. **El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed elevó en su reunión de julio sus tipos de interés en 75 puntos básicos, en línea con lo esperado**, hasta situarlos en el rango de 2,25% - 2,50%, en lo que supone su cuarta subida de tipos consecutiva, elevando los costes de los préstamos a su mayor nivel desde 2019. El banco central, que no publicó demasiados cambios en su comunicado posterior, señaló que las próximas subidas en el rango objetivo serán apropiadas, y que está preparado para ajustar el ritmo de la política monetaria si surgen los riesgos que impidan que el FOMC alcance sus objetivos.

Posteriormente, en la rueda de prensa ofrecida por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el mandatario reiteró el compromiso del banco central para la estabilidad de los precios, aunque indicó que no podía predecir el rango objetivo de la política monetaria del año que viene, pero que las próximas decisiones en materia de tipos, entre las que no descartó una nueva subida de 75 puntos básicos en septiembre, dependerán de los datos macroeconómicos que se publiquen. Asimismo, Powell volvió a destacar la fortaleza del mercado laboral, y afirmó que la Fed contemplará un nivel moderadamente restrictivo de los tipos de interés a finales de este año, lo que se traduciría en un nivel de los tipos de interés de entre el 3,0% - 3,50%.

. La Administración de Información de Energía (EIA) informó ayer de que **los inventarios de crudo descendieron en EEUU en 4,5 millones de barriles durante la semana que finalizó el 22 de julio**. Los analistas esperaban una disminución de 800.000 barriles, según una encuesta realizada por *S&P Global Commodity Insights*. La EIA informó de que los inventarios de gasolinas cayeron en la misma semana en 3,3 millones de barriles y los de productos destilados en 800.000 barriles. Los analistas esperaban disminuciones en estos inventarios de 1,1 millones de barriles y de 200.000 barriles, respectivamente.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 1,9% en el mes de junio con relación a mayo, lo que supone su mayor avance en un mes desde enero** y su cuarto aumento mensual consecutivo. Las cifras superaron las previsiones de los analistas del consenso de *FactSet* que esperaban un descenso de esta variable en el mes del 0,1%. **Excluyendo el transporte, los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,3%, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Si además se excluyen los bienes de defensa, los nuevos pedidos aumentaron un 0,4% en junio. Los pedidos de bienes de capital que no son de defensa, excluyendo aeronaves, un indicador de la inversión en equipos, aumentaron por su parte un 0,5% en el mes analizado, superando el 0,2% que esperaban los analistas.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) publicó ayer que **las ventas pendientes de viviendas bajaron el 8,6% en junio con relación a mayo, caída muy superior a la del 1,5% que esperaba el consenso de analistas**. En tasa interanual esta variable descendió el 20% en junio.

Según los analistas de la NAR, asociación que elabora el índice, **las firmas de contratos para comprar una casa seguirán cayendo mientras las tasas hipotecarias sigan subiendo, como ha sucedido este año hasta la fecha**. En ese sentido, señalan que hay indicios de que las tasas hipotecarias pueden estar alcanzando su nivel más elevado del ciclo en julio y, de ser así, las ventas pendientes de viviendas también deberían comenzar a estabilizarse. Según la NAR, comprar una casa en junio fue aproximadamente un 80% más caro que en junio de 2019, motivo por el que casi una cuarta parte de los compradores que compraron una casa hace tres años no podrían hacerlo ahora.

Jueves, 28 de julio 2022

Análisis Resultados 1S2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

TELFÓNICA (TEF) presentó hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TELEFÓNICA 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Ventas	19.450	20.305	-4,2%	19.038	2,2%
OIBDA	6.345	16.886	-62,4%	6.264	1,3%
OI	2.009	12.747	-84,2%	1.994	0,8%
Margin (%)	10,3%	62,8%		10,5%	
Beneficio antes impuestos	1.454	12.127	-88,0%	1.390	4,6%
Margin (%)	7,5%	59,7%		7,3%	
Beneficio neto	1.026	8.629	-88,5%	992	3,4%
Margin (%)	5,3%	42,5%		5,2%	

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

- El **importe neto de la cifra de negocios** de TEF se redujo en un 4,2% interanual en 1S2022, hasta situarse en EUR 19.450 millones, aunque la cifra alcanzada superó (+2,2%) el importe estimado por el consenso de analistas de FactSet.

Hay que destacar que las variaciones interanuales, en términos reportados, están impactadas principalmente por cambios en el perímetro (EUR -2.708 millones en el 1S2022, principalmente por la desconsolidación de Telefónica UK) y por la evolución de los tipos de cambio. En términos orgánicos, la evolución de los ingresos mejoró un 4,2% en 1S2022, con todos los mercados de TEF creciendo interanualmente. Los ingresos del servicio y las ventas de terminales aceleran hasta 3,9% y 17,4% interanual en el 2T2022 (+2,9% y +15,7% interanual en 1S2022).

- Las variaciones interanuales del **cash flow de explotación (OIBDA)**, en términos reportados (-62,4% en 1S2022; hasta los EUR 6.345 millones; +1,3% vs consenso) están significativamente afectadas por las plusvalías registradas en 2T2021. Excluyendo este efecto, la evolución interanual del OIBDA se limitaría a una caída del 7,7% en 1S2022, principalmente afectada por cambios en el perímetro (EUR -999 millones en el 1S2022), parcialmente compensada con los movimientos favorables de los tipos de cambio. En términos orgánicos, el crecimiento del OIBDA aumentó un 2,7% interanual en 1S2022.
- La amortización del inmovilizado aumentó un 4,7% interanual en el 1S2022, principalmente por los cambios en el perímetro (EUR -121 millones en el 1S2022, por mayor amortización de los activos de derechos de uso, por el efecto de la venta de torres de Telxius) y el impacto de los tipos de cambio, parcialmente compensado con menor impacto de amortización en T. México tras la transformación de su modelo operacional. En términos orgánicos, la amortización descendió un 2,2% interanual en 1S2022).
- De esta forma, el **beneficio neto de explotación (OI)** de TEF alcanzó los EUR 2.009 millones, lo que supone una caída del 84,2%, debido a los cambios de perímetro mencionados, y que está ligeramente por encima (+0,8%) de la cifra prevista por el consenso de FactSet. En términos sobre la cifra de negocio, el margen EBIT alcanzó el 10,3% (vs 62,8% en 1S2021; 10,5% consenso FactSet).
- El **beneficio neto atribuido** de TEF ascendió hasta los EUR 1.026 millones (-88,5% interanual; +3,4% consenso FactSet) y el beneficio por acción a EUR 0,16). En términos subyacentes, el beneficio neto ascendió hasta los EUR

Jueves, 28 de julio 2022

1.166 millones (-28,1% interanual) y el BPA a EUR 0,18 (-29,2% interanual) tras excluir EUR -34 millones de reestructuraciones, EUR 58 millones de plusvalías y EUR -163 millones de otros impactos.

- Destacar que el indicador OIBDA-CapEx aumentó un 5,3% interanual en 1S2022.
- La **deuda financiera neta** se situó en EUR 28.817 millones a junio de 2022. En 1S2022, la deuda financiera neta aumentó en EUR 2.785 millones debido a (i) inversiones financieras netas por EUR 1.597 millones (fundamentalmente las adquisiciones de los activos móviles de Oi, BE-terna e Incremental, netas de la venta de El Salvador y el cierre de la transacción de la InfraCo en Colombia), ii) otros factores netos por EUR 1.518 millones (principalmente por el mayor valor en euros de la deuda neta en divisas, destacando el impacto del real brasileño), iii) la retribución al accionista por EUR 574 millones (incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital), y, vi) los compromisos de origen laboral por EUR 443 millones. Por otro lado, la generación de flujo de caja libre redujo la deuda neta en EUR 1.348 millones.
- **Actualización de los objetivos de 2022:** TEF espera que se sitúen en el "rango alto" del "crecimiento de un solo dígito" para los ingresos y en "el rango medio-alto" del "crecimiento de un solo dígito" en términos de OIBDA.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Margen bruto	25.120	22.695	10,7%	24.912	0,8%
Margen intereses	18.409	16.196	13,7%	18.199	1,2%
EBIT	13.685	12.318	11,1%	13.625	0,4%
<i>Margin (%)</i>	<i>54,5%</i>	<i>54,3%</i>		<i>54,7%</i>	
Beneficio antes impuestos	7.915	6.914	14,5%	7.959	-0,6%
<i>Margin (%)</i>	<i>31,5%</i>	<i>30,5%</i>		<i>31,9%</i>	
Beneficio neto	4.894	3.675	33,2%	4.892	0,0%
<i>Margin (%)</i>	<i>19,5%</i>	<i>16,2%</i>		<i>19,6%</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

En el Comentario Diario de mañana realizaremos un resumen más detallado de los resultados.

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

RESULTADOS IBERDROLA 1S2022 vs 1S2021

EUR millones	1S2022	1S2021	Var 22/21(%)
Cifra de ventas	24.430,0	18.752,2	30,3%
Margen Bruto	9.868,8	8.506,0	16,0%
EBITDA	6.443,9	5.443,6	18,4%
<i>Margin EBITDA s/vtas</i>	<i>26,4%</i>	<i>29,0%</i>	
EBIT	3.922,3	3.241,5	21,0%
<i>Margin EBIT s/vtas</i>	<i>16,1%</i>	<i>17,3%</i>	
Beneficio neto	2.075,0	1.531,3	35,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Jueves, 28 de julio 2022

- IBE elevó su **cifra de ventas** en un 30,3% entre enero y junio, con respecto al mismo periodo de 2021, hasta los EUR 24.430,0 millones. La producción neta de electricidad de IBE en el semestre se elevó un 0,4% interanual, hasta los 83.255 GWh (Producción propia: -3,7%; Producción para terceros: +17,0%), mientras que la capacidad instalada del grupo aumentó un 6,6% interanual, situándose en 59.522 MW (capacidad propia: +7,5%; capacidad terceros: +0,0%).
- Adicionalmente, el **margen bruto** aumentó un 16,0% interanual entre enero y junio, hasta situarse en los EUR 9.868,8 millones, impulsado por el negocio de Redes en EEUU y Brasil. Desglosando el margen bruto por área de negocio, la división de Redes contribuyó con EUR 5.062,9 millones (+24,8% interanual) y la división de Producción de Electricidad y Clientes aportó EUR 4.823,2 millones (+8,9% interanual).
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** consolidado creció un 18,4% respecto al contabilizado en el 1S2021, alcanzando los EUR 6.443,9 millones, con un impacto positivo del tipo de cambio de EUR 380,8 millones, y con una evolución positiva de todas las geografías exceptuando España que, debido a un entorno adverso, pierde un 18,6% en EBITDA.
- Las Amortizaciones y Provisiones crecieron un 14,5% interanual, alcanzando los EUR 2.521,6 millones, siendo este crecimiento del 8,6% sin tipo de cambio. El **beneficio neto de explotación (EBIT)** sube un 21,0% con respecto al 1S2021 y alcanzó los EUR 3.922,3 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto** de IBE alcanzó los EUR 2.075,0 millones en el semestre, con un aumento del 35,5% desde los EUR 1.531,3 millones del 1S2021.
- La **deuda financiera neta ajustada** (proforma incluyendo Infigen, Neoenergía Brasilia y el *onshore* de Polonia en 1S2021) de IBE al cierre de junio ascendió hasta los EUR 41.717 millones, con un efecto de tipo de cambio de EUR 1.863 millones, frente a los EUR 39.119 millones del cierre del ejercicio 2021.

Por otro lado, en relación con la primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" del ejercicio 2022, IBE comunicó que:

- El viernes 29 de julio de 2022 (en lugar del martes 2 de agosto de 2022, tal y como anunció inicialmente) está previsto que: (i) La CNMV verifique el cumplimiento de los requisitos legales para la admisión a negociación de las nuevas acciones resultantes del Aumento de Capital. (ii) Las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). (iii) Se den de alta las nuevas acciones en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR). (iv) IBE pague el Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta opción de retribución flexible.

El lunes 1 de agosto de 2022 (en lugar del miércoles 3 de agosto de 2022, tal y como anunció inicialmente) está previsto que comience la contratación ordinaria de las nuevas acciones resultantes del Aumento de Capital.

Adicionalmente, señalar que el presidente de IBE, Ignacio Sánchez Galán, se mostró ayer optimista respecto a la posibilidad de poder cerrar la adquisición de la estadounidense PNM Resources en 2023, operación que fue bloqueada por la Comisión de Regulación de Nuevo México a finales del año pasado. Así, y en una conferencia con analistas para presentar los resultados del 1S2022, Sánchez Galán expresó su confianza en que los cambios que se producirán en enero por parte de los miembros de la Comisión de Regulación de Nuevo México permitirán sacar la operación de la vía muerta en la que se encuentra. En este sentido, recordó que IBE ya apeló a la decisión en contra de una transacción que contaba con luz verde por parte de 23 de las 24 autorizaciones necesarias para su cierre. Según dijo, espera que la nueva comisión analizará las cosas de forma diferente. La compra de PNM, anunciada en octubre de 2020 y valorada en unos EUR 7.000 millones, representa la gran operación de IBE en un mercado estratégico como EEUU.

Jueves, 28 de julio 2022

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

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 1S2022 vs 1S2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2022	1S2021	var %	1S2022E	var %
Ventas	1.976,5	1.681,6	17,5%	1.945,1	1,6%
EBITDA	323,8	302,8	6,9%	319,9	1,2%
EBIT	233,6	220,6	5,9%	235,2	-0,7%
Margin (%)	11,8%	13,1%		12,1%	
Beneficio antes impuestos	222,2	201,0	10,5%	216,2	2,8%
Margin (%)	11,2%	12,0%		11,1%	
Beneficio neto	160,3	148,2	8,1%	159,3	0,6%
Margin (%)	8,1%	8,8%		8,2%	

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

- CIE alcanzó una cifra de **ventas** de EUR 1.976,5 millones en el 1S2022, lo que supone un récord histórico semestral y una mejora del 17,5% interanual. La cifra real es ligeramente superior (+1,6%) con respecto al previsto por el consenso de analistas de *FactSet*.
- En una comparativa de las ventas con el mercado global en todas las áreas geográficas donde opera CIE, la compañía alcanzó una mejora del 11,1% en el 1S2022, frente a la caída global del 1,8%. CIE batió al mercado en India (+29,4% vs +16,4% mercado); Norteamérica (+17,2% vs +4,7% mercado); Brasil (+14,2% vs -5,4% mercado); Europa (+12,1% vs -12,5% mercado); y sólo fue peor en China (-20,5% vs +0,6% mercado).
- Desglosando la cifra de negocio por área geográfica, Norteamérica aportó EUR 546,7 millones (27,7% del total); mientras que Europa contribuyó con EUR 492,5 millones (25,0% del total); MCIE Europa aportó EUR 299,1 millones (15,1% del total); India facturó EUR 297,3 millones (15,0% del total); China vendió EUR 202,2 millones (10,2% del total); y Brasil aportó EUR 138,7 millones (7,0% del total).
- Por otra parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también obtuvo un récord histórico semestral, y elevó su importe un 6,9% interanual, hasta los EUR 323,8 millones. El importe superó también (+1,2%) el estimado por el consenso de *FactSet*.
- Desglosando el EBITDA por área geográfica, Norteamérica aportó EUR 105,6 millones (32,6% del total); mientras que Europa contribuyó con EUR 82,3 millones (25,4% del total); MCIE Europa aportó EUR 32,9 millones (10,2% del total); India contribuyó con EUR 44,3 millones (13,7% del total); China con EUR 31,7 millones (9,8% del total); y Brasil aportó EUR 27,0 millones (8,3% del total).
- CIE elevó su **beneficio neto de explotación (EBIT)** un 5,9% interanual, hasta los EUR 233,6 millones. No obstante, la cifra alcanzada es un 0,7% menor a la proyectada por el consenso de analistas. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 11,2%, frente al 13,1% del 1S2021, y frente al 12,1% del consenso de *FactSet*.
- Finalmente, el **beneficio neto** de CIE alcanzó los EUR 160,3 millones, cifra un 8,1% superior con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, y que también constituye un récord histórico.

Jueves, 28 de julio 2022

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **ACCIONA (ANA)** y **NATURGY (NTGY)** han dado por concluidas sus alianzas para el control y gestión de varios parques eólicos en España que suman una capacidad cercana a los 200 MW y han pactado repartirse equitativamente los activos, sin que haya supuesto desembolso dinerario para ninguna de las partes, según indican fuentes del mercado conocedoras del tema. Desde las compañías declinaron hacer comentarios.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** informa que el tramo de préstamo por importe de EUR 500 millones del contrato de financiación sindicada y línea de crédito *revolving* multdivisa por un importe total de EUR 2.500 millones ha sido prorrogado hasta diciembre de 2023 (anterior vencimiento diciembre 2022). La prórroga no implica modificaciones en el resto de los términos del contrato.