

Lunes, 20 de febrero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

20/02/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	927,70	928,07	0,37	0,04%	Marzo 2023	9.367,0	34,00	Yen/\$	134,06
IBEX-35	9.327,3	9.333,0	5,7	0,06%	Abril 2023	9.330,0	-3,00	Euro/£	1,125
LATIBEX	5.189,00	5.264,80	75,8	1,46%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.696,85	33.826,69	129,84	0,39%	USA 5Yr (Tir)	4,03%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	83,00
S&P 500	4.090,41	4.079,09	-11,32	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	3,83%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.833,95
NASDAQ Comp.	11.855,83	11.787,27	-68,56	-0,58%	USA 30Yr (Tir)	3,88%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	21,22
VIX (Volatilidad)	20,17	20,02	-0,15	-0,74%	Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,02
Nikkei	27.513,13	27.531,94	18,81	0,07%	Euro Bund	134,89	0,26%	Niquel \$/Tn	25.600
Londres(FT100)	8.012,53	8.004,36	-8,17	-0,10%	España 3Yr (Tir)	3,14%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.366,16	7.347,72	-18,44	-0,25%	España 5Yr (Tir)	3,11%	-4 p.b.	1 mes	2,374
Frankfort (DAX)	15.533,64	15.482,00	-51,64	-0,33%	España 10Yr (TIR)	3,41%	-5 p.b.	3 meses	2,667
Euro Stoxx 50	4.297,24	4.274,92	-22,32	-0,52%	Diferencial España vs. Alemania	95	-2 p.b.	12 meses	3,572

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.352,33
IGBM (EUR millones)	1.397,83
S&P 500 (mill acciones)	2.394,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.945,95

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 16 de febrero**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 10/02/23	Price as of 17/02/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.090,46	4.079,09	-0,3%	6,2%
DJ Industrial Average	33.869,27	33.826,69	-0,1%	2,0%
NASDAQ Composite Index	11.718,12	11.787,27	0,6%	12,6%
Japan Nikkei 225	27.670,98	27.513,13	-0,6%	5,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	450,52	454,66	0,9%	6,4%
Euro STOXX 50	4.197,94	4.274,92	1,8%	12,7%
IBEX 35	9.117,40	9.333,00	2,4%	13,4%
France CAC 40	7.129,73	7.347,72	3,1%	13,5%
Germany DAX (TR)	15.307,98	15.482,00	1,1%	11,2%
FTSE MIB	27.268,17	27.751,14	1,8%	17,1%
FTSE 100	7.882,45	8.004,36	1,5%	7,4%
Eurostoxx	451,30	459,65	1,9%	12,1%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,069

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,82	0,00
B. SANTANDER	3,50	3,52	-0,02
BBVA	6,97	6,98	0,00

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Día del Presidente; mercados cerrados

Zona Euro: Índice confianza consumidores (febrero; preliminar): Est: -19,0

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

**Los inversores en Europa comienzan una nueva semana, que se presenta intensa tanto en el ámbito macroeconómico como en el empresarial, sin la siempre relevante referencia de Wall Street**, mercado que permanecerá HOY cerrado por la celebración en EEUU del "Día del Presidente". Señalar en este sentido que, en los próximos meses, la macroeconomía seguirá siendo clave para el comportamiento de los mercados de bonos y de acciones, más si cabe si tenemos en cuenta que en las últimas semanas el escenario que venían descontando la mayoría de los inversores, escenario que ha sido el que ha impulsado las bolsas al alza desde comienzos de

**Lunes, 20 de febrero 2023**

ejercicio, parece que no se va a cumplir. Así, la resistencia que vienen mostrando tanto la economía estadounidense como las europeas y el hecho de que la inflación en ambas regiones, a pesar de estar moviéndose en la “buena dirección”, se está reduciendo a un ritmo menor al esperado, aleja totalmente la posibilidad que barajaban muchos inversores de que los bancos centrales iban a detener pronto su proceso de alzas de tipos y que comenzarían a revertirlo a finales del 2S2023. Ahora, el escenario más probable, y al que se tendrán que adaptar sus estrategias los inversores, es el de unas economías que muy probablemente esquiven en 2023 la recesión, mientras que los bancos centrales sitúan su tasa terminal, aquella con la que darán por finalizado el proceso de alzas de tipos, a un nivel más elevado del inicialmente esperado/deseado por los inversores, manteniéndola sin cambios durante más tiempo del proyectado, posiblemente durante todo el 2023 y parte del 2024, al menos hasta que la inflación dé claros síntomas de que está revirtiendo hacia el objetivo del 2% establecido tanto por la Reserva Federal (Fed) como por el BCE. La incógnita ahora es determinar hasta qué punto unas condiciones financieras más restrictivas de lo esperado pueden terminar “parando” las economías desarrolladas más adelante.

Más a corto plazo, el “nuevo” escenario descrito no tiene por qué ser negativo para los mercados, especialmente para los de renta variable, ya que, si bien las compañías deberán asumir unos mayores costes financieros, también lo es que el escenario recesivo que se venía descontando parece que, de momento, ha desaparecido del radar de los inversores. Es por todo lo señalado que en los próximos meses el comportamiento de las bolsas va a depender en gran medida de cómo sigan evolucionando las principales economías desarrolladas y de cómo lo haga la inflación en las mismas, de ahí la relevancia que otorgamos a los datos macroeconómicos que se vayan dando a conocer a partir de ahora, ya que de ellos dependerá también cómo evolucionen las expectativas de resultados de las empresas cotizadas y, en gran medida, de cómo se comporten sus acciones en los distintos mercados de valores.

Esta semana, como ya hemos adelantado, presenta una agenda macroeconómica muy intensa, en la que destacaríamos la publicación MAÑANA en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, índices que en principio se espera hayan seguido “mejorando” en el mes, con algunos de ellos incluso señalando una ligera expansión intermensual de la actividad. Además, MAÑANA se publicarán en Alemania los índices ZEW del mes de febrero, índices que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas de la economía alemana y que también se espera que hayan mejorado con relación a sus lecturas de enero. El miércoles lo más destacado será la publicación de las actas de la reunión que mantuvo el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) a principios de mes, actas en las que los inversores “bucearán” para buscar pistas sobre hasta dónde está dispuesto a subir sus tasas oficiales el banco central estadounidense. El jueves será el turno de la lectura final del IPC de enero de la Eurozona, que probablemente será revisado al alza, al no haber contemplado en su primera estimación el dato del IPC de Alemania, cuya publicación se pospuso por problemas técnicos, y del PIB estadounidense del 4T2022, ya que se publicará la segunda lectura del mismo. Por último, el viernes se darán a conocer en este último país los ingresos y los gastos personales de enero, cifras que irán acompañadas de la variable de precios más seguida por los miembros de la Fed: el índice de precios del consumo personal (PCE), indicador que puede ser clave a la hora de determinar con qué tendencia cierran las bolsas la semana.

**Lunes, 20 de febrero 2023**

Pero la semana que HOY comienza también será intensa en lo que a la agenda empresarial hace referencia, con muchas compañías dando a conocer sus cifras trimestrales. Así, y entre los componentes del Ibex-35 publicarán sus resultados Enagás (ENG) y Laboratorios Rovi (ROVI), el martes; Iberdrola (IBE), el miércoles; Telefónica (TEF), el jueves y Endesa (ELE), Amadeus (AMS), IAG y Sacyr (SCYR), el viernes. Además, y entre las compañías europeas que publicarán sus resultados trimestrales a lo largo de los próximos días destacaremos al banco británico HSBC (HSBA-GB), a la minera Rio Tinto (RIO-GB), a Deutsche Telekom (DTE-DE), a las compañías francesas EssilorLuxottica (EL-FR) y AXA (CS-FR) y a la petrolera italiana Eni (ENI-IT). En Wall Street, por su parte, entre las cotizadas que darán a conocer sus cifras destacan Walmart (WMT-US) y Home Depot (HD-US), dos de las más importantes compañías del sector de la distribución minorista, que esperamos den mucha información sobre la fortaleza real del consumo privado estadounidense y de cómo esperan ambas compañías que evolucione a partir de ahora.

Por tanto, a lo largo de los próximos días los inversores dispondrán de múltiples referencias que les ayudarán a completar el escenario macroeconómico y empresarial y, por ello, a determinar qué es lo que pueden esperar del comportamiento futuro de las bolsas.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que la falta de la referencia de Wall Street creemos que hará que la jornada sea de mero trámite siendo, además, las agendas macro y empresarial muy limitadas. Así, HOY solo destaca la publicación en la Eurozona de la lectura preliminar de febrero del índice de confianza de los consumidores, índice que se espera haya seguido mejorando en el mes. En principio, esperamos que los principales índices europeos abran con ligeros avances, intentando recuperar lo cedido durante la sesión del viernes, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

- **Faurecia (EO-FR):** resultados 4T2022;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 4T2022;

Lunes, 20 de febrero 2023

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 16/02/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,21	6.823	58,2%	7,6x	n.s.	0,5x	6,2
CABK-ES	CaixaBank	Banca	4,09	30.646	1,0%	8,4x	n.s.	0,8x	6,9
BBVA-ES	BBVA	Banca	7,01	42.271	55,6%	6,7x	n.s.	0,8x	7,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,96	1.971	0,0%	11,6x	7,9x	2,8x	4,1
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	15,41	20.449	45,8%	6,1x	2,2x	0,6x	4,9
LOG-ES	Logista	Transporte	24,54	3.258	15,5%	11,3x	4,5x	5,1x	7,3
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,69	6.010	26,1%	9,0x	n.s.	1,1x	5,4
IAG-ES	IAG	Transporte	1,87	9.278	9,0%	10,4x	5,4x	4,8x	0,0
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	28,47	88.731	13,6%	20,5x	8,9x	5,0x	4,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,55	59.687	1,5%	6,0x	n.s.	0,6x	4,5

Entradas semana: Sacyr (SCYR)  
 Salidas semana: Vidrala (VID)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	14,2%	13,3%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
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%

(\* ) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. 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.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania el 1,0% en el mes de enero respecto al mes anterior, lo que supone el cuarto mes consecutivo de descensos intermensuales, según publicó el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis. No obstante, la caída fue sensiblemente inferior a la del 1,6% que esperaba el consenso de analistas.

En tasa interanual el IPP de Alemania repuntó en enero el 17,8%, sensiblemente menos que el 21,6% que lo había hecho en diciembre. Los analistas esperaban un repunte inferior en el mes de esta variable, del 16,4%. La lectura de enero es la más baja que alcanza la tasa interanual de crecimiento del IPP de Alemania desde el mes de septiembre de 2021. En enero, y en tasa interanual, los precios de la energía siguieron siendo los que más contribuyeron al alza (32,9% vs el 41,9% de diciembre), con los precios de la distribución de gas natural subiendo el 50,7% y los de la electricidad el 27,3%. **Excluyendo la energía, el IPP de Alemania subió el 10,7% en tasa interanual en el mes de enero.** Otros aumentos significativos de precios se observaron en bienes intermedios (10,0%); en bienes de consumo no duradero (17,9%); y en bienes de capital (7,6%).

Lunes, 20 de febrero 2023

**Valoración:** a pesar de que el IPP de Alemania siguió desacelerándose en enero, lo hizo menos de lo esperado, manteniéndose su tasa de crecimiento interanual a niveles muy elevados, con y sin energía. Para que el BCE pueda empezar a pensar en dar por terminado su proceso de alzas de tipos esta variable debe "mejorar" sustancialmente. Las fuertes alzas de los precios industriales tienen dos efectos negativos, el primero que, si se trasladan a los precios finales, aumentan la inflación, y el segundo que, si las empresas se ven incapaces de trasladar el alza del IPP a sus precios finales, sus márgenes se ven penalizados. De ahí la importancia de que el IPP se modere mucho más de lo que lo ha hecho hasta ahora en la Eurozona.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, el pasado viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

**En tasa interanual el IPC subió el 6,0% en enero en Francia, ligeramente más que el 5,9% que lo había hecho en diciembre.** La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Las principales presiones alcistas vinieron de los precios de la alimentación (13,3% vs 12,1% en diciembre) y de los precios de los derivados del petróleo (16,3% vs 14,3% en diciembre), por la aceleración de los precios del diésel (17,5% vs 15,6% en diciembre) y de la gasolina (9,3% vs 3,0% en diciembre). Por otro lado, la tasa interanual de crecimiento de los precios de los productos manufacturados se desaceleró en el mes (4,5% vs 4,6% en diciembre), al igual que la de los precios de los servicios (2,6% vs 2,9% en diciembre).

**La inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en enero hasta el 5,6% desde el 5,3% de diciembre.**

Por último, señalar que **el IPC armonizado subió en Francia el 0,4% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,0% (6,7% en diciembre).** Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

**Valoración:** tanto la inflación general como su subyacente se confirma que repuntaron en el mes de enero, lo que no son buenas noticias para un BCE que deberá seguir subiendo sus tasas de interés de referencia en sus próximas reuniones para intentar moderar el alza de los precios en la Eurozona. De momento, sólo se puede asegurar que parece que la inflación ha tocado techo, pero el ritmo en el que se está reduciendo, habiendo repuntado en países como España y Francia en enero, no es el deseado por la máxima autoridad monetaria de la región. Los bonos recibieron estas lecturas con nuevas caídas.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido un 0,5% en el mes de enero con relación a diciembre, sorprendiendo al consenso de analistas, que esperaba una caída de las mismas del 0,4% en el mes.** Los volúmenes de ventas minoristas sin tiendas (principalmente minoristas en línea) aumentaron un 2,0% en el mes y las ventas en tiendas que no son de alimentos aumentaron un 0,6% apoyadas en las promociones de ventas llevadas a cabo. Además, las ventas de combustible para automóviles aumentaron un 1,7% en el mes, debido a que los precios del combustible continuaron cayendo. Por el contrario, las ventas en las tiendas de alimentos cayeron un 0,5%, y los clientes compraron menos debido al aumento del coste de vida y de los precios de los alimentos.

En tasa interanual **las ventas minoristas disminuyeron un 5,1% en enero en el Reino Unido (-6,1% en diciembre)**, en lo que es su décimo descenso interanual consecutivo. No obstante, la lectura mejoró la caída del 5,5% que esperaba el consenso. Las ventas minoristas en enero se situaron un 1,4% por debajo del nivel de febrero 2020, justo antes del comienzo de la pandemia.

**Sin combustibles para automóviles, las ventas minoristas repuntaron en enero en el Reino Unido un 0,4%**, algo más del 0,3% que esperaban los analistas, **mientras que en tasa interanual bajaron el 5,3% (-6,5% en diciembre)**, cediendo algo más del -5,0% que esperaban los analistas.

Lunes, 20 de febrero 2023

---

- **EEUU**

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento del beneficio por acción (BPA) de las compañías integrantes del índice S&P 500 se sitúa actualmente en el -4,7% en el pasado trimestre**, frente a la tasa del -3,2% que se contemplaba a finales del trimestre en cuestión. Por su lado, la tasa media de crecimiento de ingresos es del 5,1%. Del 82% de las compañías del S&P 500 que han presentado sus resultados trimestrales, el 68% han batido a las estimaciones del consenso en beneficio por acción (BPA), lo que es inferior a la tasa media a un año del 75%, y también es menor que la tasa media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, el 65% ha superado las expectativas de ventas del consenso, porcentaje inferior a la media a un año del 73%, y a la media a cinco años, del 69%.

**En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 1,3% por encima de las estimaciones**, lo que es también menor que la sorpresa positiva media a un año, del 4,5%, y de la sorpresa positiva media a cinco años, del 8,6%. **En conjunto, las compañías han informado de ventas que están un 1,9% por encima de las estimaciones del consenso**, lo que también es inferior a la sorpresa positiva media a un año del 2,8%, pero que está en línea con la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,9%.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los precios de las exportaciones de EEUU aumentaron un 0,8% en enero respecto al mes anterior, lo que contrasta con el descenso del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. El de enero fue el primer aumento en los precios de exportación desde junio de 2022, principalmente debido a un avance del 0,8% de los precios de exportación no agrícola como los de los bienes de equipo y los de los vehículos automotores, así como los de los bienes de consumo. Mientras tanto, los precios de las exportaciones agrícolas disminuyeron un 0,2% en el mes.

A su vez, **los precios de las importaciones estadounidenses bajaron en enero el 0,2% con relación a diciembre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. Enero fue de este modo el séptimo mes consecutivo de caída en los precios de importación, caída que vino liderada por la de los precios de los combustibles (-4,9%). Dentro del combustible, los precios del petróleo cayeron un 4,5%, mientras que los precios del gas natural lo hicieron el 11,2%. Por el contrario, si se excluyen los precios de los distintos combustibles, los precios de las importaciones subieron en enero el 0,3%, impulsados por el incremento de los precios de los alimentos, piensos y bebidas; de los bienes de equipo; de los vehículos automotores; y de los bienes de consumo.

. El índice de indicadores adelantados de EEUU, *the Leading Economic Index (LEI)* que elabora *The Conference Board*, bajó en enero el 0,3% con relación a febrero. De esta forma, el LEI ha bajado un 3,6% durante el período de seis meses entre julio de 2022 y enero de 2023. La lectura de enero estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

Según Ataman Ozyildirim, director sénior de economía de *The Conference Board*, **el LEI se mantuvo en una trayectoria descendente, pero su tasa de disminución se moderó ligeramente en enero**. En este sentido, añadió que, entre los principales indicadores, el deterioro de los nuevos pedidos de fabricación, las peores expectativas de los consumidores sobre las condiciones comerciales y las condiciones crediticias más restrictivas compensaron con creces la fortaleza mostrada por el mercado laboral y por los mercados de acciones, impulsando de esta forma el índice a la baja en el mes. **En su opinión, si bien el LEI continúa señalando una recesión a corto plazo, los indicadores relacionados con el mercado laboral, incluidos el empleo y los ingresos personales, se mantienen sólidos hasta el momento**.

Finalmente, señalar que *The Conference Board* aún espera una alta inflación, tasas de interés al alza y una **contracción del gasto de los consumidores**, lo que llevaría a la economía estadounidense a entrar en recesión en 2023.

Lunes, 20 de febrero 2023

## Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** ha presentado esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ALMIRALL 2022 vs 2021

EUR millones	2022	2021	Var 22/21(%)
<b>Ventas netas core (*)</b>	<b>863,2</b>	<b>809,8</b>	6,7%
Coste de ventas	-290,3	-255,9	13,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>572,9</b>	<b>553,9</b>	3,4%
Gastos I+D	-103,2	-73,6	40,2%
Gastos generales y admon.	-409,7	-392,8	4,3%
<b>Core EBITDA</b>	<b>186,3</b>	<b>211,3</b>	-11,8%
<b>EBITDA</b>	<b>198,3</b>	<b>235,6</b>	-15,8%
Margen EBITDA/ventas	23,0%	29,1%	
Depreciación y amortización	120,6	119,9	0,6%
<b>EBIT</b>	<b>77,7</b>	<b>115,7</b>	-32,8%
Margen EBIT/Ventas	9,0%	14,3%	
Deterioros	-18,7	-103,5	81,9%
Beneficio antes de impuestos	31,0	-9,1	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>4,3</b>	<b>-40,9</b>	n.s.
<b>Beneficio neto normalizado</b>	<b>33,5</b>	<b>81,4</b>	-58,8%

(\*) Los resultados "core" excluyen la contribución de AstraZeneca/Covis.

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ALM cerró 2022 con unas **ventas netas "core"**, que excluyen los ingresos diferidos y otros ingresos de AstraZeneca, de EUR 863,2 millones, lo que supone un incremento del 6,7% interanual (+5,4% a tipos constantes).
- Por su parte, el coste de ventas aumentó en una proporción superior (+13,4% interanual; +12,3% a tipos constantes), lo que situó su **margen bruto** en EUR 572,9 millones, una mejora del 3,4% (+2,0% a tipos constantes) con respecto al ejercicio 2021. En términos de ventas pasa del 68,4% al 66,4% en 2022, deteriorándose en 2 puntos porcentuales con relación a 2021.
- Asimismo, los gastos en I+D repuntaron un 40,2% en tasa interanual (+39,7% a tipos constantes), impulsados por la inversión en el estudio Fase IIIb de Lebrikizumab y otros proyectos. En relación a las ventas, el gasto en I+D supone un 12,0%, frente al 9,1% de 2021. Por su lado, los gastos generales y de administración aumentaron un 4,3% (+1,2% a tipos constantes), debido a los lanzamientos de la compañía en Europa.
- De esta forma, el **EBITDA core** se elevó hasta los EUR 186,3 millones, lo que supone una caída interanual del 11,8% (-12,1% a tipos constantes). El **EBITDA reportado**, incluyendo los ingresos diferidos de AstraZeneca alcanzó los EUR 198,3 millones, una cifra inferior en un 15,8% (-16,1% a tipos constantes) con respecto a la obtenida un año antes. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 23,0% (vs 29,1%; 2021).

Lunes, 20 de febrero 2023

- Tras el ligero incremento de la partida de depreciación y amortización, el beneficio neto de explotación (EBIT) cerró 2022 en EUR 77,7 millones, un 32,8% inferior (-28,8% a tipos constantes) al del ejercicio precedente. En términos sobre ventas, el margen EBIT alcanzó el 9,0%, muy inferior con respecto al 14,3% del ejercicio anterior.
- No obstante, el menor deterioro registrado en 2022 (reducción del 81,9% de su coste), derivado de la discontinuación del portfolio legacy en EEUU, que tuvo mayor incidencia en las cifras de 2021, permitió a ALM registrar un **beneficio antes de impuestos** positivo, de EUR 31,0 millones, que compara con la pérdida de EUR 9,1 millones registrada en el ejercicio precedente. Así, el **resultado neto** de ALM en 2022 se elevó hasta los EUR 4,3 millones, frente a la pérdida de EUR 40,9 millones de 2021. El **beneficio neto normalizado** alcanzó los EUR 33,5 millones, lo que supone un 58,8% menos que el alcanzado en 2021.
- ALM destacó que ha cumplido el *guidance* de 2022: un incremento de las ventas netas core de un dígito simple medio (+6,6%) y del EBITDA total de entre EUR 190 – 210 millones (EUR 198,3 millones).

## Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** informa acerca de los resultados finales de la oferta de recompra parcial lanzada por la filial de la Sociedad, OHL Operaciones, S.A.U., respecto de sus bonos garantizados denominados “EUR 487,266,804 Split Coupon Senior Secured Notes” por un importe de principal máximo de EUR 32.575.827,69:

- i. se han recibido ofertas de venta por importe superior al Importe Máximo de Recompra;
- ii. por tanto, se han aceptado ofertas de venta hasta el Importe Máximo de Recompra, aplicando un factor de prorrateo de 8,9232085% ajustado en la forma explicada en el anuncio de la oferta de lanzamiento de la oferta de fecha 18 de enero de 2023.

. Según *Europa Pres*, **ACS**, a través de su filial estadounidense Flatiron, se ha adjudicado dos nuevos contratos de autopistas valorados en \$ 373 millones (unos EUR 350 millones) en Carolina del Norte (EEUU). El primero está relacionado con la rehabilitación y ampliación de carriles en la carretera I-95 para reducir la congestión del tráfico, mejorar la seguridad y hacer la vía más resistente a las inundaciones, por \$ 247 millones (unos EUR 232 millones).

Programado para completarse en 2026, este nuevo proyecto duplicará el ancho de la autopista hasta cuatro carriles en cada sentido cerca de Lumberton, se reemplazarán dos puentes y se construirá uno nuevo. Por otra parte, ampliará en 2,4 kilómetros la carretera entre Winston y Salem entre las vías 311 e I-40, incluyendo cinco nuevos puentes y la rehabilitación de los tres ya existentes, por \$ 126 millones (unos EUR 118 millones).

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que la asociación de las grandes compañías eléctricas españolas, Aelec, (que agrupa a **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, **NATURGY (NTGY)**), entre otras, que el jueves anunció que recurrirá ante la Audiencia Nacional la orden ministerial que desarrolla el nuevo impuesto que grava el 1,2% de los ingresos de las energéticas, prepara una denuncia ante la Comisión Europea (CE) contra un supuesto tributo que, en realidad, es una prestación patrimonial pública de carácter solidario. Aelec, antigua Unesa, está analizando los argumentos jurídicos del escrito.