

Jueves, 23 de febrero 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/02/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	22/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	921,05	913,63	-7,42	-0,81%	Marzo 2023	9.207,0	34,30	Yen/\$	134,82
IBEX-35	9.252,1	9.172,7	-79,4	-0,86%	Abril 2023	9.141,5	-31,20	Euro/£	1,135
LATIBEX	5.335,00	5.233,20	-101,8	-1,91%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.129,59	33.045,09	-84,50	-0,26%	USA 5Yr (Tir)	4,15%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	80,60
S&P 500	3.997,34	3.991,05	-6,29	-0,16%	USA 10Yr (Tir)	3,92%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.835,75
NASDAQ Comp.	11.492,30	11.507,07	14,77	0,13%	USA 30Yr (Tir)	3,93%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	21,86
VIX (Volatilidad)	22,87	22,29	-0,58	-2,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,53%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,14
Nikkei	27.104,32	FESTIVO	—	—	Euro Bund	134,32	0,28%	Niquel \$/Tn	26.225
Londres(FT100)	7.977,75	7.930,63	-47,12	-0,59%	España 3Yr (Tir)	3,24%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.308,65	7.299,26	-9,39	-0,13%	España 5Yr (Tir)	3,24%	+1 p.b.	1 mes	2,392
Frankfort (DAX)	15.397,62	15.399,89	2,27	0,01%	España 10Yr (TIR)	3,52%	+1 p.b.	3 meses	2,682
Euro Stoxx 50	4.250,40	4.242,88	-7,52	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	99	+1 p.b.	12 meses	3,578

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	907,52
IGBM (EUR millones)	971,83
S&P 500 (mill acciones)	2.269,53
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.458,95

**Subyacente Índ Precios de Consumo Eurozona (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: Eurostat; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,062

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,78	3,81	-0,03
B. SANTANDER	3,43	3,47	-0,03
BBVA	6,91	6,95	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Actividad Nacional de Chicago (enero): Est: n.d.; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 199.500  
 iii) PIB (4T2022; 2ª estimación): Est QoQ anualizado: 2,9%; Est YoY: 1,0%; iv) Deflactor PIB (4T2022): Est QoQ: 3,5%; Est YoY: 6,3%  
 v) Índice manufacturas Kansas (febrero): Est: -2,0

Japón: Cumpleaños del Emperador: mercados cerrados

Zona Euro: i) IPC (enero; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 8,6%; ii) Subyacente IPC (enero; final): Est YoY: 5,3%

**Comentario de Mercado** (algo menos de 7 minutos de lectura)

**En una nueva sesión de reducida actividad, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría con ligeros descensos, aunque lejos de sus niveles más bajos del día.** De esta tendencia se desmarcó, para bien, el Nasdaq Composite, que terminó el día con un ligero repunte, tras tres sesiones consecutivas de descensos y, para mal, el Ibex-35 y el FTSE Mib italiano que, lastrados por las caídas de los valores bancarios, que AYER sufrieron “tomas de beneficios” por parte de los inversores, cerraron con descensos algo más

**Jueves, 23 de febrero 2023**

pronunciados. La jornada estuvo condicionada desde el comienzo por la publicación por la tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión que mantuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a principios de febrero, actas que, como pasaremos a analizar más adelante, no aportaron grandes novedades. Este hecho provocó que los inversores en las principales plazas europeas aprovecharan la sesión para realizar algunas de las plusvalías generadas en los últimos meses, lo que lastró el comportamiento de los valores/sectores que mejor lo vienen haciendo desde comienzos de ejercicio, como fue el caso ya mencionado de los bancos, a los que AYER también se unieron en estas tomas de beneficios los valores del sector del ocio y turismo y los de las materias primas minerales. También sufrieron las ventas de los inversores los valores del sector de la energía, lastrados un día más por el negativo comportamiento del precio del crudo. En sentido contrario, AYER fueron los valores de corte más defensivo los que mejor se comportaron, entre ellos los del sector de la alimentación y los del de las telecomunicaciones. Por su parte, los mercados de bonos parecieron estabilizarse tras las fuertes caídas experimentadas en las últimas sesiones, que han provocado que sus rendimientos hayan subido y se hayan vuelto a situar muy cerca de donde estaban a comienzos de ejercicio, tras haber caído con fuerza en el mes de enero.

En Wall Street la sesión de AYER comenzó sin una tendencia definida, con los inversores “temerosos” de lo que pudieran aportar de nuevo en materia de política monetaria las mencionadas actas del FOMC. Sin embargo, y en nuestra opinión, las mismas no aportaron novedades. En general, los miembros del comité se mostraron favorables a seguir reduciendo el ritmo de las alzas de tipos y a condicionar sus futuros movimientos a los datos macroeconómicos que se vayan conociendo, especialmente a los de la inflación. El sentir general siguió siendo que, de esta forma, contenían el riesgo de hacer demasiado o demasiado poco en materia de tipos, aunque algunos advirtieron del riesgo de “parar” antes de lo que sería deseable su lucha contra la inflación. Por último, destacar que algunos de los miembros se mostraron preocupados por el hecho de que las condiciones financieras se habían vuelto a relajar, preocupación que, con la reciente alza experimentada por los rendimientos de los bonos, ahora se debería haber reducido. Las bolsas estadounidenses se tomaron las actas de forma positiva, permitiendo a los principales índices recuperar terreno y ponerse en positivo momentáneamente, mientras que el efecto en los futuros que muestran las expectativas del mercado sobre la tasa terminal de la Fed se mantuvieron estables en el intervalo del 5,25% y del 5,50%. Es decir, los inversores ya han asumido que el banco central estadounidense subirá sus tasas oficiales en 75 puntos básicos adicionales, algo que AYER ratificó el presidente de la Reserva Federal de San Luis, James Bullard, en unas declaraciones que analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados.

HOY esperamos que las bolsas europeas intenten recuperar algo del terreno perdido en las últimas sesiones, sobre todo aquellos valores que han sido más castigados recientemente. Así, “apostamos” por una apertura ligeramente al alza, en línea con el positivo comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los índices bursátiles de Wall Street. Durante la jornada se conocerán las lecturas finales del IPC de la Eurozona de enero, lecturas que existe la posibilidad de que sorprendan negativamente al alza, ya que las preliminares se calcularon sin incluir los datos de la inflación alemana en el mes, al haber tenido problemas técnicos para su elaboración Destatis, la Oficina Federal de Estadística de Alemania. Por lo demás, destacar que la agenda macro del día de HOY incluye la publicación de la segunda estimación del PIB de EEUU, correspondiente al 4T2022 y las siempre relevantes para los mercados cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifras que son una buena aproximación a la evolución del paro semanal estadounidense.

Jueves, 23 de febrero 2023

Decir, por último, que seguimos pensando que, más que en una corrección, los mercados de valores europeos y estadounidenses han entrado en una fase de consolidación, tal y como adelantamos que podría suceder. Es normal que, tras haber subido tanto en tan poco tiempo, los inversores opten por realizar algunos beneficios, especialmente en los valores que mejor se han comportado. Además, y sobre todo en EEUU, los bonos ofrecen en estos momentos rentabilidades atractivas que, para los inversores más conservadores, se han convertido ya en una alternativa interesante a la renta variable. Si en los últimos años se utilizaba en el mercado el *mantra* de que no había alternativa a las bolsas -*there is no alternative (TINA)*, ahora se comienza a escuchar lo contrario, que sí que hay una alternativa razonable a la renta variable -*there is a reasonable alternative (TARA)*. Este hecho puede dificultar algo que las bolsas logren, al menos en el corto plazo y sin un nuevo catalizador, como podría ser una rápida reducción de la inflación, salir de esta tendencia lateral en la que creemos que han entrado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M)**: resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **eDreams (EDR)**: resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2022 a las 11:00 horas (CET);
- **Telefónica (TEF)**: resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO)**: resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);

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

- **Galapagos (GLPG-BE)**: resultados 4T2022;
- **Solvay (SOLB-BE)**: resultados 4T2022;
- **Accor (AC-FR)**: resultados 4T2022;
- **AXA (CS-FR)**: resultados 4T2022;
- **Bouygues (EN-FR)**: resultados 4T2022;
- **Saint-Gobain (SGO-FR)**: resultados 4T2022;
- **EssilorLuxottica (EL-FR)**: resultados 4T2022;
- **TechnipFMC (TE-FR)**: resultados 4T2022;
- **Valeo (FR-FR)**: resultados 4T2022;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE)**: resultados 4T2022;
- **HeidelbergCement (HEI-DE)**: resultados 4T2022;
- **Munich Re (MUV2-DE)**: resultados 4T2022;
- **Eni (ENI-IT)**: resultados 4T2022;
- **Anglo American (AAL-GB)**: resultados 4T2022;
- **BAE Systems (BA-GB)**: resultados 4T2022;
- **Mondi (MNDI-GB)**: resultados 4T2022;

Jueves, 23 de febrero 2023

---

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Beyond Meat (BYND-US):** 4T2022;
- **Carvana (CVNA-US):** 4T2022;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 4T2022;
- **Moderna (MRNA-US):** 4T2022;
- **Morningstar (MORN-US):** 4T2022;
- **Nikola (NKLA-US):** 4T2022;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final de datos, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 1,0% en el mes de enero con relación a diciembre**, mes este último cuando había bajado el 0,8%, por la entrada en vigor de las ayudas federales para cubrir la cuota mensual de gas y calefacción para todos los hogares y pequeñas y medianas empresas entraron en vigor. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

**En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó en el mes de enero, según la lectura final del dato, el 8,7% (8,1% en diciembre), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.** La inflación alemana fue impulsada por un aumento en los precios de la energía después de que expirara el subsidio único del gobierno para las facturas de energía a fines de 2022. El coste de la energía aumentó un 23,1% y los precios de la energía doméstica un 36,5%, con los del gas natural haciéndolo el 51,7% y los precios de la calefacción urbana el 26,0%. **En conjunto los precios de la electricidad aumentaron un 25,7% en el mes en tasa interanual.** Además, los precios de los combustibles para motores subieron un 7%. Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron un 20,2% en el mes analizado, liderado por los precios de los lácteos y de los huevos (35,8%), de las grasas y de los aceites comestibles (33,8%) y del pan y de los cereales (22,7%).

Finalmente, señalar que **el IPC armonizado, en su lectura final de enero, repuntó el 0,5% en comparación con su nivel en diciembre y el 9,2% (9,6% en diciembre) en tasa interanual**, lecturas que también coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas del consenso.

. **El índice que mide el clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en febrero hasta los 91,1 puntos desde los 90,1 puntos de enero**, alcanzando de esta forma su nivel más alto en 8 meses. La lectura quedó muy en línea con los 91,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas subió en febrero hasta los 88,5 puntos desde los 86,4 puntos de enero, superando de este modo los 88,1 puntos que esperaban los analistas.** Mientras, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas alemanas bajó ligeramente en febrero**, hasta los 93,9 puntos y desde los 94,1 de enero, quedando también por debajo de los 95,0 puntos que esperaban los analistas.

Según refleja la encuesta, **el 45,4% de las empresas se quejó de cuellos de botella en las cadenas de suministro, porcentaje inferior al 48,4% que reflejaba el estudio en enero.** Además, la proporción de las empresas que quieren aumentar los precios disminuyó en el mes. Cabe destacar que, entre los sectores analizados, el estado de ánimo empresarial en el turismo y la hostelería ha mejorado notablemente, mientras que las expectativas de exportación de la industria han disminuido ligeramente.

Por último, destacar que **los analistas del instituto IFO consideran que la economía alemana no evitará entrar en recesión, pero que esta será leve.**

Jueves, 23 de febrero 2023

---

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice que mide el clima empresarial en Francia aumentó en febrero hasta los 103,3 puntos desde los 101,9 puntos de enero**, manteniéndose de esta forma por encima de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior en el mes analizado, de 102,0 puntos. De esta forma, el índice recupera el nivel de noviembre, tras haber bajado en diciembre.

Por su parte, **el índice que mide la confianza de las compañías del sector de las manufacturas repuntó también en el mes de enero en Francia, hasta los 104,0 puntos desde los 102,9 puntos del mes de diciembre**, superando igualmente los 102,0 puntos que esperaban los analistas. Igualmente, este índice se mantuvo en enero sensiblemente por encima de su media histórica, situada también en los 100 puntos.

En el mes de enero **las expectativas mejoraron para la producción (0 puntos vs -7 puntos en diciembre) y los precios de venta (28 puntos vs 33 en diciembre)**, mientras que el volumen de trabajo esperado se mantuvo estable (en los 12 puntos). Al mismo tiempo, el balance de opinión sobre el cambio en la producción pasada durante los últimos tres meses subió (16 puntos vs 11 puntos en diciembre) y el del nivel actual de los inventarios de productos terminados se recuperó (18 puntos vs 14 puntos en diciembre). Por último, **la incertidumbre económica descendió (32 puntos vs 38 puntos en diciembre)**.

- **EEUU**

. **Las actas de la reunión de febrero del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed indicaron que casi todos los participantes estuvieron a favor de un aumento de tipos de interés de 25 puntos básicos**, aunque algunos apoyaron una subida mayor, de 50 puntos básicos. Casi todos los miembros contemplaron un beneficio en la ralentización del ritmo de subidas de tipos que les permitiese observar el progreso de la economía hacia los objetivos de empleo y estabilidad de precios.

**Algunos miembros del FOMC dijeron que los riesgos de perspectivas de la inflación parecen más equilibrados, aunque los participantes estuvieron de acuerdo en que los riesgos influyeron negativamente en las perspectivas de la actividad económica.** No obstante, una de las prioridades principales de la reunión se centró en el análisis de las condiciones financieras. Algunos miembros destacaron que las condiciones financieras se habían flexibilizado en los últimos meses, mientras que otros miembros destacaron que era importante que las condiciones financieras fueran consistentes con el grado de política monetaria restrictiva para volver a situar la inflación cercana al objetivo del 2% del banco central. Asimismo, **los miembros del FOMC advirtieron que una relajación injustificada de las condiciones financieras podría complicar los esfuerzos del FOMC para restaurar la estabilidad de precios.**

La publicación de las actas tuvo poco impacto en la determinación del mercado del camino de tipos de interés que adoptará la Fed, **con las expectativas de que la tasa de interés máxima se mantenga en el rango del 5,25% - 5,50%.**

. El presidente de la Reserva Federal de San Luis, **James Bullard (sin voto este año en el FOMC) dijo ayer que es factible un escenario de aterrizaje suave** de la economía de EEUU. En este sentido, destacó que la economía está más fuerte de lo que se pensaba anteriormente. Además, **Bullard dijo que cree que las tasas oficiales pueden alcanzar el 5,375%, y que las tasas deben subir más para controlar la inflación.** Sin embargo, Bullard también dijo que los mercados pueden estar sobrevalorando el riesgo de recesión este año, aunque todavía existe el riesgo de que la inflación no baje o se vuelva a acelerar. Bullard no ofreció ningún pronóstico sobre el resultado de la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, FOMC, de marzo después de que dijo la semana pasada que no descartaría un aumento de 50 puntos básicos en la mismas.

***Valoración:** en estas declaraciones Bullard parece mostrarse menos "agresivo" en lo que hace referencia a la evolución de los tipos de interés oficiales, aunque sigue apostando por un incremento adicional de los mismos de 75 puntos básicos, que podrían llegar tras tres alzas de 25 puntos básicos en las próximas reuniones del FOMC (marzo, mayo y junio). Cabe destacar que, tras el fuerte repunte que experimentaron el martes, ayer los rendimientos de los bonos estadounidenses comenzaron la jornada a la baja.*

Jueves, 23 de febrero 2023

## Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

IBERDROLA (IBE) presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS IBERDROLA 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var %	2022E	var %
<b>Ventas</b>	<b>53.949,4</b>	<b>39.113,5</b>	37,9%	<b>46.308,2</b>	16,5%
<b>EBITDA</b>	<b>13.228,1</b>	<b>12.005,8</b>	10,2%	<b>12.963,1</b>	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>7.983,9</b>	<b>7.342,9</b>	8,7%	<b>7.807,7</b>	2,3%
Margin (%)	14,8%	18,8%		16,9%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>6.220,9</b>	<b>6.265,6</b>	-0,7%	<b>6.192,1</b>	0,5%
Margin (%)	11,5%	16,0%		13,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>4.338,6</b>	<b>3.884,8</b>	11,7%	<b>4.233,1</b>	2,5%
Margin (%)	8,0%	9,9%		9,1%	

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

- IBE cerró 2022 con una **cifra de negocio** de EUR 53.949,4 millones, lo que supone una mejora del 37,9% interanual. Además, la cifra de ventas superó en un 16,5% el importe esperado por el consenso de analistas.
- La **producción neta de electricidad** de IBE disminuyó un 0,8% interanual en 2022, hasta los 163.031 GWh, debido a una menor producción propia (-3,0%) que más que compensó el aumento de la producción a terceros (+7,4% interanual). Por su lado, la **capacidad instalada** aumentó un 4,2% interanual en 2022, hasta situarse en 60.761 MW.
- La cifra de aprovisionamientos repuntó más que las ventas, una cifra un 53,0% mayor que la obtenida un año antes, limitando el incremento del **margen bruto** hasta el 18,4%, situando su importe en los EUR 20.199,4 millones. En términos sobre ventas, el margen bruto se redujo desde el 43,6% de 2021 hasta el 37,6% de 2022.
- Por su parte, los gastos operativos netos aumentaron un 23,2% interanual (+5,6% a tipos constantes), hasta los EUR 5.209,1 millones, y los tributos más que duplicaron su importe (+112,1%), lo que arrojó un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 13.228,1 millones, un importe superior en un 10,2% con respecto a 2021, y que también superó ligeramente (+2,0%) la estimación del consenso de analistas. Por destino geográfico, EEUU y Brasil compensaron la evolución negativa de España y la desaceleración en México. Desglosando por área de negocio, el 51% del EBITDA lo aportó Producción de Electricidad y Clientes, mientras que Redes contribuyó con el 49% restante.
- Una vez descontada la partida de amortizaciones y provisiones (+12,5% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 7.983,9 millones (+8,7% interanual; +2,3% vs consenso FactSet). En términos sobre ventas, el margen EBIT se redujo en 2022 hasta el 14,8% (18,8% en 2021; 16,9% consenso).
- La pérdida financiera aumentó un 83,2% interanual, hasta los EUR 1.837,5 millones, lo que lastró el **beneficio antes de impuestos (BAI)** (-0,7% interanual; +0,5% vs consenso), hasta los EUR 6.220,9 millones. Finalmente, y tras la reducción del impuesto de sociedades (-39,3% interanual) por un efecto extraordinario negativo en 2021 en Reino Unido (EUR 470 millones), y por el efecto no recurrente que tiene la incorporación de Neoenergía Brasilia en 2022, el **beneficio neto** de IBE alcanzó los EUR 4.338,6 millones, con crecimiento en todos los países excepto en España (-19%). La cifra es un 11,7% superior a la de 2021, y un 2,5% por encima de lo proyectado por el consenso de FactSet.

Jueves, 23 de febrero 2023

- Las **inversiones** de IBE alcanzaron la cifra de EUR 10.730 millones en 2022 (+13% vs 2021), superando los problemas actuales de cadena de suministro global. De dicho importe, el 46% se destinó a Renovables, el 44% a Redes, el 8% a Producción de Electricidad y Clientes y el 2% restante a Corporación y Otros.
- En cuanto a la fortaleza financiera, el **flujo de caja operativo (FFO)** aumentó un 25,0% interanual, hasta los EUR 11.100 millones.
- Asimismo, el Consejo de Administración de IBE quiere someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la distribución de un **dividendo complementario** por importe bruto de EUR 0,31 por acción, pagadero en julio de 2023, lo que unido al dividendo a cuenta por importe de EUR 0,18 brutos abonado en enero, elevando el dividendo total por acción de IBE hasta los EUR 0,49 por acción.
- En cuanto a las **previsiones** de 2023, IBE anticipó que invertirá otros EUR 11.000 millones y espera incrementar su beneficio neto en 2023 entre un 8% y 10% en comparación con 2022 (o alrededor del 5% incluyendo el nuevo impuesto a los ingresos en España).

**TELFÓNICA (TEF)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS TELFÓNICA 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var %	2022E	var %
<b>Ventas</b>	<b>39.993</b>	<b>39.277</b>	1,8%	<b>39.965</b>	0,1%
<b>OIBDA</b>	<b>12.852</b>	<b>21.983</b>	-41,5%	<b>12.857</b>	0,0%
<b>OI</b>	<b>4.056</b>	<b>13.586</b>	-70,1%	<b>4.042</b>	0,4%
Margin (%)	10,1%	34,6%		10,1%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>2.960</b>	<b>12.095</b>	-75,5%	<b>2.841</b>	4,2%
Margin (%)	7,4%	30,8%		7,1%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.011</b>	<b>8.137</b>	-75,3%	<b>2.155</b>	-6,7%
Margin (%)	5,0%	20,7%		5,4%	

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

- TEF elevó el **importe neto de la cifra de negocios** un 1,8% interanual en 2022 (+0,1% vs consenso analistas FactSet), hasta los EUR 39.993 millones. En términos orgánicos, los ingresos aumentaron un 3,0% interanual en 2022, los ingresos del servicio aumentaron un 3,2% interanual, y las ventas de terminales un 10,7% interanual.
- Asimismo, la caída de la partida de Otros Ingresos (-83,7%), hasta los EUR 2.065 millones (las cifras de 2021 de Otros Ingresos estuvieron afectadas por las plusvalías de la creación de la *joint venture* WMO2, por la venta de las torres de Telxius, la venta de Telefónica Costa Rica y los vehículos de fibra en Brasil y Chile) lastró la evolución del **cash flow de explotación (OIBDA)** de TEF, que cerró 2022 en EUR 12.852 millones, una cifra un 41,5% inferior a la del año precedente, aunque estuvo en línea (+0,0%) con la estimación de los analistas de FactSet. En términos orgánicos, el OIBDA aumentó un 3,0% interanual. En términos sobre ventas, el margen OIBDA se situó en el 32,6%, significativamente inferior al 56% de 2021.
- Por su parte, tras la aplicación de las amortizaciones (+4,8% interanual), el **beneficio neto de explotación (OI)** redujo un 70,1% interanual su importe (+0,4% vs consenso analistas), hasta los EUR 4.056 millones. En términos sobre ventas, el margen OI se situó en el 10,1%, frente al 34,6% de 2021, y en línea con el 10,1% esperado por el consenso.

**Jueves, 23 de febrero 2023**

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** se contrajo un 75,5% interanual (+4,2% consenso *FactSet*), hasta los EUR 2.960 millones, lo que supone un 7,4% de la cifra de ventas (30,8% en 2021; 7,1% consenso).
- Finalmente, el **beneficio neto** de TEF alcanzó los EUR 2.011 millones, lo que supone una caída del 75,3% con respecto a 2021, y es un importe un 6,7% inferior a la proyección del consenso de analistas de *FactSet*.
- **En 2022, el flujo de caja libre ascendió a EUR 4.566 millones vs EUR 2.648 millones en 2021**, reflejando principalmente un mayor OIBDA-CapEx interanual orgánico (+1,8%), una devolución de impuestos en España en 4T2022 de EUR 1.300 millones (antes de impuestos), mayores dividendos recibidos (principalmente VMO2) y mayor espectro pagado en 2021.
- **En 2022, la deuda financiera neta aumentó en EUR 601 millones, a pesar del flujo de caja libre de EUR 4.566 millones.** Esto se debe a (i) inversiones financieras netas por EUR 1.000 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 InfraCo en Colombia y España, ii) la retribución al accionista por EUR 1.688 millones (incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital), iii) los compromisos de origen laboral por EUR 853 millones, y iv) otros factores netos por EUR 1.626 millones (principalmente por el mayor valor en euros de la deuda neta en divisas, destacando el impacto del real brasileño, la renovación de espectro en Colombia y la aplicación de la decisión judicial en Brasil).
- Los resultados de enero-diciembre de 2022 han alcanzado los objetivos revisados al alza en el 2T2022 (orgánico interanual incluyendo el 50% de la "JV" VMO2) en un entorno desafiante:
  - Ingresos: rango "alto del crecimiento de un dígito bajo". Ingresos +4,0% en 2022
  - OIBDA: rango "medio-alto del crecimiento de un dígito bajo". OIBDA +3,0% en 2022
  - CapEx (ex-espectro) sobre ventas de hasta el 15%. CapEx/Ventas 14,8% en 2022
- Para 2023, los objetivos financieros son los siguientes (orgánico interanual incluyendo el 50% de la "JV" VMO2):
  - • Ingresos: "crecimiento de un dígito bajo"
  - • OIBDA: "crecimiento de un dígito bajo"
  - • CapEx (ex-espectro) sobre ventas en el entorno del 14%
- Dividendo: TEF confirma también la remuneración al accionista de 2022 y anuncia la de 2023.
  - El dividendo de 2022 de 0,30€ por acción en efectivo, se ha pagado la primera parte de EUR 0,15 brutos en diciembre de 2022 y la segunda parte de EUR 0,15 brutos se pagará en junio de 2023
  - Reducción de capital social en abril de 2022 mediante la amortización de acciones propias (139.275.057) de TEF
  - El dividendo de 2023 de EUR 0,30 brutos por acción en efectivo se pagará en diciembre de 2023 (EUR 0,15 brutos) y junio de 2024 (EUR 0,15 brutos)
  - Amortización de un total de 0,4% de acciones representativas del capital social en autocartera (30 de junio de 2022)
  - Para estos propósitos, TEF propondrá a la JGA la adopción de los correspondientes acuerdos societarios.

Por otro lado, según *Sky news*, la *joint venture* británica VMO2, formada por Telefónica UK (TEF) y Virgin Media, estudia la compra del operador de fibra óptica rural Trooli para reforzar sus ofertas en cientos de pequeñas localidades del Reino Unido. La compañía objeto de interés podría valorarse en £ 100 millones (unos EUR 112 millones).

Jueves, 23 de febrero 2023

---

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** celebrado el 22 de febrero de 2023 se acordó el lanzamiento de una oferta de recompra parcial de los bonos simples de rango sénior garantizados emitidos por la sociedad en abril de 2021, bajo la emisión denominada “€300,000,000 4.500% Senior Secured Notes due 2026”, que están admitidos en la Official List de la Bolsa de Irlanda y se negocian en el Global Exchange Market de la Bolsa de Irlanda.

HOME recompraría Bonos con un importe principal agregado de EUR 100 millones -sin perjuicio del derecho de la sociedad de aceptar, a su entera discreción, una cantidad significativamente superior o inferior a dicho importe de Bonos en la Oferta de Recompra-.

Una vez finalice la recompra de los Bonos y tras su liquidación, la Sociedad tiene la intención de cancelar los Bonos recomprados —junto con los Bonos adquiridos por la Sociedad hasta el 22 de febrero de 2023 en operaciones bilaterales con sus titulares y/o en operaciones en mercado abierto y que ascienden a un importe nominal total aproximado de 27 millones de euros.

En cualquier caso, y de conformidad con los términos del Memorándum de Oferta, HOME se reserva el derecho —en cualquier momento, por cualquier motivo y a su sola discreción— de ampliar, retirar, cancelar o modificar los términos y condiciones de la Oferta de Recompra en cualquier momento tras el anuncio de la Oferta de Recompra.