

Martes, 28 de febrero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/02/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/02/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,059	
IGBM	916,58	927,48	10,90	1,19%	Marzo 2023	9.347,0	32,70	Yen/\$	136,34	
IBEX-35	9.201,5	9.314,3	112,8	1,23%	Abril 2023	9.295,5	-18,80	Euro/£	1,134	
LATIBEX	5.251,00	5.264,00	13,0	0,25%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.816,92	32.889,09	72,17	0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,18%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	83,16	
S&P 500	3.970,04	3.982,24	12,20	0,31%	USA 10Yr (Tir)	3,92%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.818,65	
NASDAQ Comp.	11.394,94	11.466,98	72,04	0,63%	USA 30Yr (Tir)	3,92%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	20,73	
VIX (Volatilidad)	21,67	20,95	-0,72	-3,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,97	
Nikkei	27.423,96	27.445,56	21,60	0,08%	Euro Bund	133,63	-0,31%	Niquel \$/Tn	24.600	
Londres(FT100)	7.878,66	7.935,11	56,45	0,72%	España 3Yr (Tir)	3,32%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.187,27	7.295,55	108,28	1,51%	España 5Yr (Tir)	3,30%	+3 p.b.	1 mes	2,429	
Frankfort (DAX)	15.209,74	15.381,43	171,69	1,13%	España 10Yr (TIR)	3,54%	+2 p.b.	3 meses	2,698	
Euro Stoxx 50	4.178,82	4.248,01	69,19	1,66%	Diferencial España vs. Alemania	96	-2 p.b.	12 meses	3,662	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.034,99
IGBM (EUR millones)	1.107,72
S&P 500 (mill acciones)	2.080,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.274,66

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,059

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,91	0,00
B. SANTANDER	3,54	3,55	-0,01
BBVA	7,17	7,19	-0,02

Índice Confianza del Consumidor de EEUU - 30 años

Fuente: The Conference Board; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios mayoristas (enero): Est MoM: 0,0%; ii) PMI Chicago (febrero): Est: 45,8; iii) Índ precios vivienda FHFA (dic): Est MoM: -0,3%
 iv) Índ precios vivienda Case-Shiller (dic): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 4,6%; v) Índ manufacturas Richmond (febrero): Est: -4,5
 vi) índice confianza consumidores (febrero): Est: 108,5

Francia: i) Gasto consumo (enero): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -6,0%; ii) IPC (feb; prel): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 5,8%
 iii) IPC armonizado (feb; prel): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 7,1%; iv) PIB (4T2022; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,5%

España: i) IPC (feb; prel): Est MoM: 1,4%; Est YoY: 6,2%; ii) IPC armonizado (feb; prel): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 5,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras los fuertes descensos que sufrieron el pasado viernes, AYER los principales índices bursátiles europeos recuperaron gran parte de lo cedido ese día, cerrando la sesión cerca de sus niveles más altos del día. Llama la atención que, a pesar del nuevo descenso de los precios de los bonos y, por tanto, del consiguiente repunte de sus rendimientos, los inversores en renta variable apostaron AYER claramente por los valores de mayor riesgo, con los del sector del ocio y turismo liderando las alzas. También tuvieron AYER un gran comportamiento los valores tecnológicos, que lo suelen hacer mal cuando repuntan los rendimientos de los bonos, así como los bancos que, en

Martes, 28 de febrero 2023

sentido contrario, salen favorecidos por este movimiento, y las compañías de distribución minorista. Por el contrario, fueron los sectores/valores de corte más defensivos los que AYER se quedaron algo más rezagados, con los de la sanidad y los de la alimentación situándose en el “furgón de cola”. Si bien no encontramos una explicación coherente para el comportamiento de las bolsas europeas AYER, lo que sí creemos que viene a demostrar es que, a pesar de la incertidumbre y de que comienzan a haber alternativas de inversión, especialmente entre los bonos, el fondo de estos mercados parece, por el momento, bastante sólido.

Más debilidad mostró AYER Wall Street, mercado que empezó la jornada con fuertes alzas, intentando recuperar algo del terreno cedido durante la segunda mitad de febrero, pero cuyos índices fueron, poco a poco, cediendo terreno, hasta terminar la jornada con avances moderados y lejos de sus niveles más altos del día. Ni la ligera recuperación de los bonos ni la debilidad mostrada AYER por el dólar sirvieron para animar a unos inversores que, eso sí, y siguiendo una pauta muy similar a la descrita para las bolsas europeas, apostaron claramente por los sectores/valores de mayor riesgo, como los de consumo discrecional, los industriales y los tecnológicos, mientras deshacían posiciones en los más defensivos, tales como las utilidades, los de consumo básico y los de la sanidad.

Como venimos señalando de forma reiterativa, los inversores a partir de ahora focalizarán su interés en los datos macroeconómicos que se vayan publicando tanto en Europa como en EEUU, pauta similar a la que seguirán los bancos centrales para determinar sus políticas monetarias. Es por ello por lo que serán estos datos, especialmente las lecturas de la inflación de los próximos meses, los que “moverán” las bolsas en el corto/medio plazo. HOY, sin ir más lejos, los inversores en Europa tendrán una nueva cita con esta variable, ya que se publican las lecturas preliminares de febrero de los IPCs de Francia y España. En principio no se esperan “buenas noticias”, ya que los analistas prevén que en ambos países la inflación haya vuelto a repuntar en el citado mes, algo que debería estar descontado por los mercados, aunque no nos atrevemos a adelantar hasta qué punto. De no ser así, y sorprender esta variable positivamente, retomando su tendencia a la baja, entendemos que los mercados de bonos y de acciones lo recibirán con nuevas alzas. En sentido contrario, unas lecturas mucho “peores” de lo esperado, podrían provocar un cierre mensual a la baja en ambos mercados.

Por lo demás, comentar que en la bolsa española HOY presentan sus cifras trimestrales muchas compañías, entre ellas algunas del Ibex-35 tales como Grifols (GRF), Merlín Properties (MRL), Ferrovial (FER), Pharma Mar (PHM) e Indra (IDR) -ver sección de Eventos de Empresas del Día-. Además, el Santander (SAN) celebra el Día del Inversor, con los analistas e inversores muy pendientes de lo que puedan decir sus gestores sobre su futura política de remuneración al accionista -dividendos y recompra de acciones-. Habrá que estar muy atentos a lo que digan estas compañías de cómo afrontan el actual escenario de incertidumbre y a si revisan o no sus expectativas de resultados, porque es este factor el que más está impactando en el comportamiento inmediato de las acciones de las compañías que dan a conocer sus cifras trimestrales.

Para empezar, apostamos HOY por una apertura plana y/o ligeramente a la baja de las bolsas europeas, con los inversores muy pendientes de los datos de la inflación francesa y española que, entendemos, pueden determinar, tras su publicación, la tendencia que adoptan estos mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 28 de febrero 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Santander (SAN):** Día del Inversor;
- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 2022 a las 12:00 horas (CET);
- **Acciona Energías (ANE):** conferencia con analistas para tratar resultados 2022 a las 10:00 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Grifols (GRF):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 14:30 horas (CET);
- **Indra (IDR):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Melia Hotels (MEL):** conferencia con analistas para tratar resultados 2022 a las 9:00 horas (CET);
- **Merlín Properties (MLR):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Pharma Mar (PHM):** resultados 4T2022 y 2022;
- **Prosegur (PSG):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Acerinox (ACX):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas 1 de marzo a las 10:00 horas (CET);
- **Corporación Financiera Alba (ALB):** resultados 4T2022 y 2022;
- **Ence (ENC):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas 1 de marzo a las 16:30 horas (CET);
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 4T2022 y 2022;
- **Nicolás Correa (NEA):** resultados 4T2022 y 2022;
- **Viscofan (VIS):** resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas 1 de marzo a las 9:30 horas (CET);

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

- **Atos (ATO-FR):** resultados 4T2022;
- **AIXTRON (AIXA):** resultados 4T2022;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 4T2022;
- **Borussia Dortmund (BVB-DE):** resultados 2T2023;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 4T2022;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 4T2022;
- **Allfunds Group (ALLFG-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 4T2023;
- **AutoZone (AZO-US):** 2T2023;
- **First Solar (FSLR-US):** 4T2022;
- **HP (HPQ-US):** 1T2023;
- **Novavax (NVAX-US):** 4T2022;
- **Target (TGT-US):** 4T2022;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el Banco Central Europeo (BCE) ayer, **el agregado monetario M3 de la Eurozona creció a una tasa interanual del 3,5% en el mes de enero, sensiblemente inferior a la del 4,1% de diciembre y a la del 3,9% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.**

Martes, 28 de febrero 2023

En el mes analizado **los préstamos a las sociedades no financieras de la Eurozona aumentaron un 6,1% en tasa interanual frente al 6,3% que lo habían hecho en diciembre**, mientras que **los préstamos a hogares lo hicieron el 3,6% (3,8% en diciembre)**, en lo que fue su quinta desaceleración mensual consecutiva, para marcar el aumento más débil desde marzo de 2021. El crédito para vivienda aumentó un 3,9%, muy por debajo del 4,4% de diciembre y el crédito para consumo también se desaceleró (3,1% vs 3,2% en diciembre).

De esta forma **el crecimiento del crédito al sector privado**, incluidos los hogares y las sociedades no financieras, **se desaceleró en enero en la Eurozona hasta una tasa interanual del 3,8% frente a la del 4,3% de diciembre**.

Valoración: poco a poco el BCE está logrando imponer unas condiciones financieras más restrictivas en la Eurozona mediante su política de alzas de tipos, aunque, bien es verdad, el crédito parece que sigue fluyendo a buen ritmo en la región, especialmente el que atañe a la actividad empresarial no financiera.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de sentimiento económico de la Eurozona bajó en el mes de febrero hasta los 99,7 puntos desde los 99,8 puntos de enero (lectura final)**, cuando alcanzó su nivel más alto en siete meses. La lectura quedó muy por debajo de los 101,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Por sectores de actividad, cabe resaltar que la confianza se debilitó entre las compañías del sector de la industria (0,5 puntos vs 1,2 puntos en enero y 2,5 puntos estimados por los analistas) y los proveedores de servicios (9,5 puntos vs 10,4 puntos en enero y 12,2 puntos esperados). En sentido contrario, la confianza se recuperó en el sector del comercio (-0,1 puntos vs -0,7 puntos en enero) y entre los constructores (1,8 puntos vs 1,4 puntos en enero).

Por su parte, **la lectura final de febrero del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona mejoró hasta los -19,0 puntos desde los -20,7 puntos de enero**. La lectura final fue similar a su preliminar, conocida a mediados de mes, y que era lo esperado por los analistas.

En lo que hace referencia a los precios, señalar que **el índice de expectativas de inflación del consumidor cayó levemente en febrero hasta los 17,7 puntos, su nivel más bajo en cerca de dos años**, y desde los 17,8 puntos de enero, mientras que el indicador de las expectativas de precios de venta entre los fabricantes disminuyó hasta los 23,8 puntos, también su nivel más bajo desde la primera mitad de 2021.

Por otra parte, **cabe destacar que se produjo un retroceso en las expectativas de empleo (109,4 vs 109,7 en enero) debido principalmente a un marcado deterioro de los planes de empleo** de los directivos de la industria y los servicios. Aun así, el Indicador de Incertidumbre Económica bajó en febrero hasta los 23,3 puntos desde los 26,2 puntos del mes precedente.

Valoración: parón inesperado en el proceso de recuperación de la confianza económica de la Eurozona que, si bien se situó en febrero lejos de sus niveles mínimos recientes, se estancó con relación a enero, quedando por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. Es factible que la inflación, que se muestra reticente a moderarse, y las políticas de alzas de tipos del BCE puedan haber afectado negativamente a la tendencia de mejora de la confianza empresarial en febrero en la región del euro.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su estimación preliminar del dato, **los pedidos de bienes duraderos bajaron el 4,5% en enero con relación a diciembre, revirtiendo de esta forma el incremento del 5,1% que experimentaron en diciembre**. El consenso de analistas de FactSet había pronosticado un descenso de esta variable en el mes algo menor, del 3,5%. El negativo comportamiento de los pedidos de bienes duraderos (bienes que duran más de 3 años) se debió principalmente a la caída del 13,3% de los pedidos de equipos de transporte -las ventas de aviones de pasajeros, una partida muy volátil, descendió con fuerza en el mes analizado-. **Excluyendo el transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,7% en enero**, superando de esta forma el descenso del 0,1% que esperaban los analistas.

Además, **los pedidos de bienes de capital que no son de defensa**, excluyendo aviones, un indicador observado para estimar la fortaleza de la inversión empresarial, aumentaron el 0,8% en enero con relación al mes anterior, muy por encima

Martes, 28 de febrero 2023

de las expectativas de los analistas, que eran de un aumento del 0,1%. El de enero fue el mayor repunte en un mes de esta variable en 5 meses.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas pendientes de viviendas aumentaron en EEUU el 8,1% en el mes de enero con relación a diciembre**, superando de esta forma holgadamente el incremento del 1,0% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de enero es el mayor aumento en un mes que experimenta esta variable desde el del mes de junio de 2020.

En el mes los compradores respondieron a una mejor asequibilidad de las viviendas tras la caída de las tasas hipotecarias en diciembre y enero. Sin embargo, en tasa interanual las ventas pendientes de viviendas descendieron un 24,1% en el mes analizado.

El economista jefe de la NAR, Lawrence Yun, afirmó tras conocerse los datos que la actividad de ventas de viviendas parece estar tocando fondo en el 1T2023, antes de que se produzcan mejoras incrementales. No obstante, dijo que no se producirá una ganancia anual en las ventas de viviendas hasta 2024. Además, señaló que espera que los precios de las viviendas se mantengan estables en la mayor parte del país.

. **El índice manufacturero de Dallas**, que elabora la Reserva Federal de la región, **bajó en febrero a los -13,5 puntos desde los -8,4 puntos del mes de enero, quedando igualmente por debajo de los -9,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Cualquier lectura de este indicador por encima de los cero puntos apunta a que la actividad en el sector se ha expandido con respecto al mes precedente, mientras que, en sentido contrario, si se sitúa la lectura por debajo de cero apunta a la contracción de la actividad. De esta forma febrero se convierte en el décimo mes consecutivo de contracción de la actividad.

El subíndice de nuevos pedidos bajó nueve puntos en febrero, hasta los -13,2 puntos; y el subíndice de producción bajó desde los 0,2 puntos de enero hasta los -2,8 en febrero, una lectura que sugiere una modesta contracción de la producción. Además, el subíndice de utilización de la capacidad volvió a territorio negativo después de dos lecturas positivas, cayendo 10 puntos en el mes analizado, hasta los -4,1 puntos.

Por otra parte, **la encuesta sobre el mercado laboral sugiere un empleo relativamente plano y semanas laborales más largas**. En el frente de precios, las presiones de precios y salarios se intensificaron en febrero. Por último, destacar que el subíndice de producción futura subió hasta los 21,3 puntos, lo que indica que se espera un crecimiento de la producción durante los próximos seis meses.

• JAPÓN

. Según los datos preliminares dados a conocer por el Ministerio de Economía, **la producción industrial japonesa disminuyó un 4,6% en enero con relación a la del mes anterior, su mayor ritmo de caída en ocho meses**, y frente a la caída del 2,6% esperada por el consenso de analistas. Las industrias que contribuyeron principalmente a la caída fueron la producción de maquinaria para vehículos a motor y la de aparatos electrónicos y sus componentes. En sentido contrario, se registró un aumento de la producción industrial de la maquinaria de uso general y orientada a negocios, la química, y los productos de carbón y petróleo. **En tasa interanual la producción industrial cayó un 3,1% en enero**, en lo que supone su tercer mes consecutivo de caída.

Martes, 28 de febrero 2023

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ACS presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACS vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021(*)	var %	2022E	var %
Ventas	33.615	27.837	20,8%	31.819	5,6%
EBITDA	1.747	1.598	9,4%	1.716	1,8%
EBIT	1.106	1.084	2,0%	1.199	-7,7%
Margin (%)	3,3%	3,9%		3,8%	
Beneficio antes impuestos	1.009	793	27,2%	1.066	-5,4%
Margin (%)	3,0%	2,8%		3,4%	
Beneficio neto	668	403	65,8%	602	11,0%
Margin (%)	2,0%	1,4%		1,9%	

(*) No incluyen la contribución a resultados de Servicios Industriales, vendida en diciembre de 2021
 Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- Las **ventas** de ACS en 2022 han ascendido a EUR 33.615 millones, un 20,8% más con respecto al año anterior (11,6% ajustado por tipo de cambio; +5,6% vs consenso analistas *FactSet*). Esta buena evolución refuerza la tendencia generalizada de crecimiento en las distintas actividades y regiones, particularmente Norte América y Australia. La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos de ACS, donde América representa el 63% de las ventas, Asia Pacífico un 22% y Europa un 15% (de los cuales España es un 9%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 1.747 millones, un 9,4% mayor que en el periodo comparable (+1,8% vs consenso *FactSet*), impulsado por la contribución de Abertis, que asciende a EUR 167 millones (un 15% más).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se situó en los EUR 1.106 millones, un 2,0% más que el año anterior, aunque un 7,7% menor al importe esperado por el consenso, afectado por la menor contribución de los activos energéticos y las variaciones de *mix* de negocio en Construcción, con una mayor contribución de las actividades de “*construction management*” en Norteamérica que cuenta con márgenes más reducidos. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 3,3%, frente al 3,9% de 2021, y al 3,8% esperado por el consenso.
- Por otra parte, ACS redujo su **pérdida financiera** desde los EUR -225 millones de 2021 hasta los EUR -69 millones en 2022, lo que unido a un resultado positivo procedente de las diferencias de cambio (EUR 236 millones en 2022 vs EUR 33 millones en 2021), arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.009 millones, que es un 27,2% superior con respecto al comparable de 2021, pero un 5,4% inferior con respecto al esperado por el consenso.
- El **beneficio neto atribuible** de ACS en 2022 ascendió a EUR 668 millones, un 65,8% más que el año anterior, eliminando en 2021 la contribución de la actividad de Servicios Industriales vendida a Vinci. La mejora de las actividades discontinuadas (EUR 65 millones vs EUR -4 en 2021) contribuyó a la mejora del beneficio.
- La **cartera** a cierre de diciembre de 2022 se sitúa en EUR 68.996 millones, creciendo un 8,3% frente al periodo comparable (+5,4% ajustado por tipo de cambio). La buena evolución de la contratación sitúa la cartera en máximos históricos, tanto en volumen como en diversificación.

Martes, 28 de febrero 2023

- ACS presenta al cierre de 2022 una posición neta de caja de EUR 224 millones, después de destinar más de EUR 1.500 millones a adquisiciones estratégicas (OPA de CIMIC y compra del 15% de HOCHTIEF). Esta sólida posición financiera se apoya en la fuerte generación de caja operativa que supera los EUR 1.300 millones.

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

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021 (*)	var %	2022E	var %
Ventas	3.839	3.093	24,1%	3.961	-3,1%
EBITDA	633	565	12,1%	655	-3,3%
EBIT	447	402	11,1%	461	-3,0%
Margin (%)	11,6%	13,0%		11,6%	
Beneficio antes impuestos	421	381	10,6%	425	-0,8%
Margin (%)	11,0%	12,3%		10,7%	
Beneficio neto	300	268	12,2%	295	1,8%
Margin (%)	7,8%	8,6%		7,4%	

(*) Los resultados de 2021 comparable, con la interrupción del negocio de forja alemán.

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet

- CIE cerró 2022 con una **cifra de negocio** de EUR 3.839 millones, lo que supone una mejora del 24,1% (+16,4% a tipos constantes) con respecto a los resultados comparables de 2021, que excluyen el negocio interrumpido de forja alemán, tras decidir discontinuar dicha actividad en diciembre de 2022 (+17,4% incluyendo dicho negocio). No obstante, la cifra obtenida quedó por debajo (-3,1%) de la esperada por el consenso de *FactSet*.
- Comparando la evolución de las ventas de 2022 a tipo constante con las del mercado, CIE batió al mismo en 9,7 p.p. (+16,4% vs 6,7%; mercado). Desglosando por geografía, CIE mejoró un 29,4% sus ventas interanuales en India (vs +23,5%; mercado); mientras que aumentó un 22,9% su facturación en Brasil (vs +5,1%; mercado); incrementó sus ventas en Europa un 18,9% (vs -1,3%; mercado); mejoró su cifra de negocios un 16,3% en Norteamérica (vs +9,7%; mercado); y disminuyó sus ventas en China un 6,2% (vs +6,3%; mercado, única región en la que CIE está por debajo del mismo).
- Asimismo, CIE elevó su **cash flow de explotación (EBITDA)** en 2022 hasta los EUR 633 millones, un 12,1% más que en el ejercicio precedente, pero un importe inferior también (-3,3%) al proyectado por el consenso de analistas.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de CIE alcanzó los EUR 447 millones, un 11,1% interanual superior, pero un 3,0% por debajo de la cifra estimada por el consenso. En términos sobre ventas, el margen EBIT alcanzó el 11,6%, una caída significativa con respecto al 13,0% de 2021.
- Asimismo, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de CIE aumentó un 10,6% interanual en 2022, situando su cifra en EUR 421 millones, ligeramente por debajo (-0,8%) del importe proyectado por el consenso.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CIE alcanzó los EUR 300 millones, un 12,2% superior al obtenido un año antes, y un 1,8% más que la estimación del consenso de *FactSet*.
- CIE generó EUR 402,8 millones de caja operativa, lo que le ha permitido reducir su ratio de endeudamiento deuda financiera/EBITDA hasta las 1,98x (veces) (vs 2,37x en diciembre de 2021).

Martes, 28 de febrero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la venta de su negocio de tiendas KFC en Rusia, **AMREST (EAT)** informa que Unirest LLC, filial de Yum! Brands Inc., ha ejercitado el derecho de adquisición preferente del que dispone bajo los contratos de franquicia en vigor en Rusia, para sí o para un tercero, y ha nombrado a Smart Service Nord Ltd. como adquirente del negocio.

Smart Service está operada por dos de los actuales franquiciados de KFC en Rusia, los señores Konstantin Kotov y Andrey Oskolkov, y es la sociedad con la que, según información pública disponible, Yum! Brands firmó un acuerdo en octubre de 2022 para la venta del negocio de KFC de Yum! Brands en Rusia.

Como consecuencia del ejercicio del derecho de adquisición preferente por parte de Unirest, EAT ha terminado el contrato de compraventa alcanzado con OOO Almira el pasado 6 de diciembre de 2022 y ha firmado, el día 25 de febrero de 2023, un nuevo contrato de compraventa con Smart Service, sustancialmente en los mismos términos y condiciones a los acordados entre EAT y OOO Almira. Por lo tanto, el nuevo contrato de compraventa está sujeto a la autorización por parte de la autoridad de competencia de Rusia y a otras autorizaciones regulatorias que pudieran resultar de aplicación en Rusia.

A fecha de hoy y de acuerdo con los términos del contrato de compraventa, EAT espera recibir un mínimo de EUR 100.000.000 por la venta del Negocio. Los términos finales de esta operación, que están sujetos a ciertos factores externos, incluyendo tipo de cambio, serán comunicados si se produce el cierre de la misma. Sin perjuicio de lo anterior, EAT estima que, tras el deterioro de la inversión en el negocio ruso registrado en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2022, el cierre de la operación no debería requerir ajustes adicionales.

. El Consejo de Administración de **VOCENTO (VOC)**, en su reunión de 27 de febrero de 2023, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se reparta un dividendo ordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2022, por importe de EUR 5.500.000, a razón de aproximadamente EUR 0,046 brutos por cada acción de VOC, importe del que se deducirá la retención a cuenta que resulte aplicable. El importe por acción se determinará por el Consejo de Administración y/o los representantes legales de VOC de forma definitiva cuando se fije el importe de su autocartera. De acordar la Junta General de Accionistas el reparto del citado dividendo ordinario, éste se abonará en efectivo dinerario el día 3 de mayo de 2023

Por otro lado, Tango Comunicación Estratégica, S.L., participada al 90% por VOC, ha formalizado la compra del 85% del capital social de la sociedad Rosàs, Estudio de Comunicación, S.L. (&Rosàs), vinculada a las actividades de estrategia, creación y diseño de campañas de marketing. El precio de la transacción alcanza un importe de EUR 5,52 millones, más un componente variable por un importe máximo de EUR 255.000 ligado al cumplimiento de hitos del plan de negocio de años sucesivos. Existen opciones de compra y venta incondicionales sobre la participación minoritaria.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que GSMA la patronal mundial de telecomunicaciones (que incluye a **TELEFONICA (TEF)**, Vodafone y Orange, entre otras) ha creado Open Gateway con 21 operadores para elevar ingresos vendiendo funciones de las redes con un estándar, para lo que buscan aliarse con los gigantes digitales.

. El diario *Expansión* informó ayer que Société Générale ha afluado una participación del 5,11% en el capital del grupo constructor y de servicios **SACYR (SCYR)** valorada a precios de mercado en alrededor de EUR 106 millones.

. Ayer **BANCO SABADELL (SAB)** firmó un acuerdo estratégico para dar servicio de adquirencia con Nexi S.p.A. (Nexi), líder europeo en negocio de pagos, con una duración de diez años prorrogables, que supone la adquisición por parte de Nexi del 80% de Paycomet, S.L.U., filial de pagos de SAB, por EUR 280 millones. SAB mantendrá durante al menos tres años una participación del 20% al tiempo que alinea intereses con su nuevo socio industrial. Tras ese periodo, SAB dispone de una opción de venta de dicho 20%. El importe total de la operación se ha fijado en EUR 350 millones (EUR 280 millones por el 80% objeto de venta), ampliables en función de la consecución de objetivos. Esta transacción, sujeta a las aprobaciones necesarias correspondientes, generar  un impacto positivo en capital *CET1 fully loaded* de 14 pbs para SAB en el momento del cierre, previsto para el 4T2023. Esta alianza ratifica el compromiso de SAB por continuar mejorando la propuesta de valor y la experiencia de cliente en un producto clave para los segmentos de empresas, negocios y autónomos, a través de una mayor y más innovadora oferta.



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

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