

Lunes, 21 de febrero 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/02/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/02/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	864,72	857,49	-7,23	-0,84%	Marzo 2022	8.576,0	-14,00	Yen/\$	1,136
IBEX-35	8.671,1	8.590,0	-81,1	-0,94%	Abril 2022	8.625,0	35,00	Euro/£	1,198
LATIBEX	5.309,60	5.304,50	-5,1	-0,10%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.312,03	34.079,18	-232,85	-0,68%	USA 5Yr (Tir)	1,82%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	93,54
S&P 500	4.380,26	4.348,87	-31,39	-0,72%	USA 10Yr (Tir)	1,93%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.893,60
NASDAQ Comp.	13.716,72	13.548,07	-168,65	-1,23%	USA 30Yr (Tir)	2,25%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	23,77
VIX (Volatilidad)	28,11	27,75	-0,36	-1,28%	Alemania 10Yr (Tir)	0,20%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,54
Nikkei	27.122,07	26.910,87	-211,20	-0,78%	Euro Bund	166,34	0,34%	Niquel \$/Tn	24.500
Londres(FT100)	7.537,37	7.513,62	-23,75	-0,32%	España 3Yr (Tir)	0,24%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.946,82	6.929,63	-17,19	-0,25%	España 5Yr (Tir)	0,55%	-3 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.267,63	15.042,51	-225,12	-1,47%	España 10Yr (TIR)	1,18%	=	3 meses	-0,528
Euro Stoxx 50	4.113,19	4.074,28	-38,91	-0,95%	Diferencial España vs. Alemania	98	+3 p.b.	12 meses	-0,329

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.103,80
IGBM (EUR millones)	1.217,64
S&P 500 (mill acciones)	2.591,54
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.082,62

**Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 18 de febrero**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,136

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,29	4,37	-0,08
B. SANTANDER	3,33	3,32	0,01
BBVA	5,68	5,71	-0,03

principales índices mundiales	Price as of 11/02/22	Price as of 18/02/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.418,64	4.348,87	-1,6%	-8,8%
DJ Industrial Average	34.738,06	34.079,18	-1,9%	-6,2%
NASDAQ Composite Index	13.791,15	13.548,07	-1,8%	-13,4%
Japan Nikkei 225	27.696,08	27.122,07	-2,1%	-5,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	464,77	456,11	-1,9%	-5,4%
Euro STOXX 50	4.155,23	4.074,28	-1,9%	-5,2%
IBEX 35	8.798,10	8.590,00	-2,4%	-1,4%
France CAC 40	7.011,60	6.929,63	-1,2%	-3,1%
Germany DAX (TR)	15.425,12	15.042,51	-2,5%	-5,3%
FTSE MIB	26.966,10	26.506,79	-1,7%	-3,1%
FTSE 100	7.661,02	7.513,62	-1,9%	1,7%
Eurostoxx	460,29	451,70	-1,9%	-5,7%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Cumpleaños de Washington; Día del Presidente: Fiesta nacional: Mercados cerrados

Zona Euro: i) PMI manufacturas (febrero, preliminar): Est: 58,4; ii) PMI servicios (febrero; preliminar): Est: 52,0

Alemania: i) PMI manufacturas (febrero, preliminar): Est: 59,2; ii) PMI servicios (febrero; preliminar): Est: 53,0

iii) Índice precios producción / IPP (enero): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 23,7%

Francia: i) PMI manufacturas (febrero, preliminar): Est: 55,3; ii) PMI servicios (febrero; preliminar): Est: 54,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (febrero, preliminar): Est: 56,8; ii) PMI servicios (febrero; preliminar): Est: 55,5

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

**La semana comienza HOY en las bolsas europeas con los inversores muy pendientes de los últimos acontecimientos acaecidos este fin de semana con relación a la crisis ucraniana y sin la siempre relevante referencia de Wall Street**, mercado que permanecerá cerrado el lunes por la celebración en EEUU del Día del Presidente. Así, y cuando AYER las potencias occidentales daban por hecho que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, una vez finalizada las Olimpiadas de Invierno

**Lunes, 21 de febrero 2022**

que se han celebrado en China, daría orden de invadir Ucrania -el hecho de que se había negado a retirar las tropas ubicadas en Bielorrusia tras haber finalizado éstas las maniobras militares en las que estaban participando apuntaba a ello-, a última hora del domingo el Gobierno francés anunció que el presidente ruso y su homólogo estadounidense, Biden, habían accedido a reunirse en las próximas semanas para intentar evitar el conflicto. El Gobierno estadounidense, no obstante, puso una condición a la reunión: que Rusia no hubiera atacado Ucrania antes de que se celebre la misma.

Si bien desconocemos cómo puede evolucionar la situación, sobre todo por el juego de información y contrainformación que se están trayendo entre manos los servicios secretos de los países involucrados, con objetivos evidentes de despistar al “enemigo” y ganarse para sí a la opinión pública de sus respectivos países, lo cierto es que esta aparente tregua de unos días/semanas traerá, en principio, cierta tranquilidad a unos mercados financieros que en las últimas semanas han tenido en la crisis ucraniana su principal foco de incertidumbre. De este modo, y no sabemos por cuánto tiempo, los inversores podrán centrarse en analizar tanto las cifras macroeconómicas que se vayan dando a conocer, especialmente las relacionadas con el crecimiento y la inflación, así como los resultados trimestrales que publiquen las distintas empresas cotizadas.

Centrándonos en la agenda macro de la semana, comentar que HOY se darán a conocer en la Eurozona, sus dos principales economías, Alemania y Francia, y en el Reino Unido las lecturas preliminares de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, índices que se publicarán MAÑANA en EEUU al ser HOY día festivo en el país, como hemos señalado anteriormente. Se espera que estos índices sigan mostrando expansión mensual de la actividad en todas estas regiones a ritmos moderados, ritmos que estarán muy en línea con los mostrados en enero. Así, no se espera que el impacto del levantamiento de las restricciones contra el Covid-19 se note en el ritmo de expansión de la actividad hasta más adelante, probablemente en marzo/abril, siempre que la inflación y la crisis ucraniana lo “permitan”. Además, a lo largo de la semana se darán a conocer una serie de indicadores de confianza empresarial y de los consumidores, indicadores adelantados de inversión y consumo, que permitirán a los inversores evaluar el impacto que los últimos acontecimientos relacionado con la pandemia, con la inflación y con Ucrania han tenido en la moral de estos colectivos. En este sentido, señalar que MAÑANA se darán a conocer los índices de clima empresarial de Alemania que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de febrero, así como el índice de confianza de los consumidores de EEUU del mismo mes. El miércoles, por su parte, se publicará en Alemania la lectura preliminar de marzo del índice de confianza de los consumidores que elabora la consultora GfK y en Francia el índice de clima empresarial del mes de febrero. Por último, el viernes la Comisión Europea (CE) dará a conocer las lecturas de febrero de los índices de confianza sectoriales de la Eurozona, así como la lectura final del mismo mes del índice de confianza de los consumidores. Por último, ese mismo día se publicará en EEUU la lectura final de febrero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan. También ese día y en EEUU se publicarán junto a los datos de gastos e ingresos personales de enero la lectura del índice de precios de los consumidores del mismo mes, el PCE, que es el indicador de precios de referencia para la Reserva Federal (Fed). Por tanto, los inversores deberán procesar a lo largo de los próximos días mucha información en el ámbito macro, información que debería servirles para hacerse una idea más concreta de lo que en marzo pueden “hacer y decir” los distintos bancos centrales occidentales en sus reuniones de política monetaria.

Lunes, 21 de febrero 2022

También en el ámbito empresarial los inversores dispondrán en los próximos días de múltiples referencias ya que, tanto en Wall Street como en las principales plazas europeas, continúa la temporada de publicación de resultados trimestrales empresariales. En la bolsa española cabe destacar que serán bastantes las empresas integrantes del Ibex-35, empezando HOY por Almirall (ALM), que darán a conocer sus cifras correspondientes al 4T2021, destacando, entre otras, Enagás (ENG), Endesa (ELE), AENA, Iberdrola (IBE), Amadeus (AMS), Telefónica (TEF), IAG o Ferrovial (FER). Además, en las distintas plazas bursátiles europeas darán a conocer esta semana sus resultados, entre otras muchas compañías, HSBC, Anheuser-Busch InBev, Deutsche Telekom, BASF y AXA, mientras que en Wall Street lo harán, también entre otras muchas cotizadas, Alibaba, Home Depot, Lowe's, Macy's, eBay y Dell Technologies. De momento, la temporada de resultados está siendo muy positiva, aunque los inversores se están mostrando en exceso exigentes con las compañías, muchas de las cuales han sufrido duros castigos en bolsa tras dar a conocer cifras muy superiores a las esperadas e, incluso, tras revisar al alza sus expectativas de resultados para el año. Cuando se tranquilice todo lo relacionado con la crisis ucraniana, y si es que lo hace, creemos que las cotizaciones de muchas de estas últimas compañías recuperarán gran parte de lo cedido.

HOY, para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeas abran al alza, en línea con el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los índices de Wall Street, futuros que sí están operativos. Así, esperamos que el hecho de que la posible reunión entre Putin y Biden no se vaya a celebrar de forma inmediata, y siempre y cuando Rusia no opte por “volar todos los puentes” que llevan a una posible solución diplomática del conflicto y decida invadir Ucrania, permita a los mercados financieros recuperar la tranquilidad perdida y estabilizarse. Vemos, no obstante, complicado que, de rebotar, las bolsas lo hagan con mucha convicción, sobre todo teniendo en cuenta las reuniones de los principales bancos centrales de marzo, en las que éstos darán a conocer sus nuevas “hojas de ruta” en lo que a sus políticas monetarias hace referencia, reuniones que mantendrán a muchos inversores alerta y fuera del mercado hasta que tengan lugar.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Faurecia (EO-FR):** resultados 4T2021;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 4T2021;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 4T2021;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ICON (ICLR-US):** 4T2021;
- **Unisys (UIS-US):** 4T2021

Lunes, 21 de febrero 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 17/02/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,87	18.130	5,5%	6,6x	3,2x	0,7x	5,5
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,89	5.010	39,3%	9,3x	n.s.	0,4x	4,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	69,90	3.919	5,7%	22,8x	16,4x	7,2x	1,5
APAM-NL	Aperam	Metales	50,52	4.041	0,0%	7,8x	4,4x	1,1x	4,2
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,42	3.090	37,8%	4,9x	3,1x	1,3x	4,4
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	25,29	18.553	2,1%	126,4x	32,7x	6,0x	2,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,34	57.918	(4,1%)	6,7x	n.s.	0,6x	5,7
ELE-ES	Endesa	Utilidades	18,77	19.873	(7,4%)	11,4x	7,2x	2,8x	6,2
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,67	5.095	0,0%	10,3x	n.s.	1,0x	4,9
EDR-ES	eDreams	Ocio y Turismo	8,73	1.114	(2,5%)	neg.	24,6x	4,6x	0,0

Entradas semana: Aperam (APAM) y Bankinter (BKT)  
 Salidas semana: ArcelorMittal (MTS) y Iberdrola (IBE)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-0,2%	-0,5%
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%

(\*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

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.

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

El irlandés Philip Lane, economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), dijo en una intervención recogida por la agencia Reuters que la Eurozona podría estar experimentando un cambio en su régimen de inflación. Según Lane, hay varios factores que prevalecieron en el período entre 2014 y 2019, que podrían no resurgir. Cabe recordar que Lane es responsable de hacer recomendaciones de política monetaria al Consejo de Gobierno del BCE. Además, Lane señaló que el ritmo de cualquier cambio en la política monetaria dependería de si la inflación se ubica por encima o por debajo de su objetivo del 2%. En ese sentido, cabe destacar que Lane no anticipó una inflación galopante y enfatizó que el tamaño y la frecuencia de los movimientos de las tasas de interés de referencia dependerán del escenario. Por otra parte, Lane no descartó la idea de que las tasas de interés oficiales puedan subir en 25 puntos básicos, aunque también dijo que otros aumentos son posibles.

**Valoración:** hasta ahora Lane siempre se había mostrado optimista sobre la posibilidad de que la inflación en la Eurozona fuera transitoria y que se volviera a un escenario en el que esta variable se situaría nuevamente por debajo del objetivo del 2% en la región. En estas declaraciones Lane parece comenzar a aceptar la idea de que los bajos niveles de inflación en la Eurozona puede ser ya parte del pasado y que el BCE deberá, por ello, actuar en consecuencia. Su postura, unida a la de otros miembros del Consejo de Gobierno del BCE, puede suponer la finalización antes de lo esperado de los programas de compra de activos por parte de la institución y, a continuación, del inicio del proceso de subida de los tipos de interés

**Lunes, 21 de febrero 2022**

oficiales, algo que dependerá en gran medida de cómo evolucione la inflación. Los países que siguen generando elevados déficits, como es el caso de España, deberían comenzar a pensar cómo los piensan financiar y a qué coste.

. La lectura preliminar de febrero del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, que publica mensualmente la Comisión Europea (CE), **bajó hasta los -8,8 puntos desde los -8,5 puntos de enero**, en lo que supone, de confirmarse, el tercer descenso mensual consecutivo del índice. El consenso de analistas esperaba, por su parte, que este indicador adelantado de consumo repuntara ligeramente en el mes, hasta los -7,9 puntos.

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) subió según su estimación final del dato el 0,3% en el mes de enero con relación a diciembre**, porcentaje que estuvo en línea con la primera estimación del dato y con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes analizado los precios de la energía repuntaron el 2,9%, con los precios de los productos ligados al petróleo haciéndolo el 4,9%, mientras que los precios de los alimentos subieron el 0,6% y los del tabaco el 0,2%. Por su parte, en enero los precios de los servicios subieron el 0,3% y los de los bienes manufacturados descendieron el 1,0%, lastrados por las rebajas.

**En tasa interanual, el IPC subió en enero el 2,9% (2,8% en diciembre), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.** En enero y en tasa interanual los precios de la energía subieron el 19,9% (+18,5% en diciembre); los de los servicios el 2,0% (1,8% en diciembre); los de los alimentos el 1,5% (+1,4% en diciembre); y los de los bienes manufacturados el 0,6% (+1,2%). Por su parte, los del tabaco bajaron el 0,1% (+0,0% en diciembre).

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en tasa interanual en enero el 1,6% (+1,9% en diciembre).**

Por último, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,2% en el mes de enero con relación a diciembre (0,1% lectura preliminar y lo esperado por los analistas)**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,3% (3,4% en diciembre). Esta segunda lectura sí coincidió con su preliminar y con las expectativas de los analistas.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas repuntaron en enero en el Reino Unido el 1,9%, sensiblemente más que el 0,5% que esperaban los analistas** del consenso de FactSet. En el mes de diciembre esta variable había retrocedido el 3,7%. **En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en enero en el Reino Unido el 9,1% (-0,9% en diciembre)**, también más que el 8,7% que esperaban los analistas. Cabe destacar el repunte del 3,4% que experimentaron en el mes de enero las ventas de productos no alimenticios en tiendas físicas.

**Si se excluyen las ventas de combustibles**, cuyas ventas aumentaron el 4,1% en enero tras haber caído el 5% en diciembre, **las ventas minoristas repuntaron el 1,7% en enero en el Reino Unido**, algo por debajo del 2,0% que esperaban los analistas. Esta variable subió en enero en tasa interanual el 7,2% (-3,8% en diciembre), algo más del 6,5% esperado por el consenso.

En conjunto **las ventas minoristas se situaron en enero en el Reino Unido un 3,6% por encima del nivel que tenían antes de que comenzara la crisis sanitaria y económica generado por la pandemia.** Además, en enero las ventas *online* supusieron el 25,3% de todas las ventas minoristas, el porcentaje más bajo desde el mes de marzo de 2020, lo que sugiere un evidente cambio en los hábitos de compra de los consumidores una vez levantadas casi todas las restricciones impuestas por las autoridades en su intento de combatir la pandemia.

**Valoración:** en el análisis de la evolución de las ventas minoristas en el Reino Unido en los meses de diciembre y enero hay que tener muy en cuenta la evolución de la pandemia y de las restricciones a la movilidad de las personas que han ido parejas a la misma. Es por ello que el fuerte repunte de esta variable en enero se apoya en un levantamiento casi total de las restricciones y en los cambios de hábitos de compra de los consumidores, que todo apunta han decidido volver a las tiendas tradicionales cuando se lo han permitido las autoridades.

Lunes, 21 de febrero 2022

---

## • EEUU

. Según dio a conocer el viernes la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas de vivienda de segunda mano aumentaron el 6,7% en el mes de enero con relación a diciembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 6,5 millones**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 6,1 millones de unidades vendidas. En tasa interanual, las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 2,0%.

Por otra parte, cabe destacar que **los inventarios de viviendas de segunda mano descendieron hasta niveles récord, situándose en las 860.000 unidades**, lo que supone un descenso mensual del 2,3% y un en tasa interanual del 16,5%.

Por último, señalar que **el precio promedio de este tipo de vivienda fue en enero de \$350.300, un 15,4% superior al de enero de 2021**. Esto marca 119 meses consecutivos de aumentos interanuales del precio de las viviendas usada, la racha más larga jamás registrada.

. **El índice de indicadores adelantados que elabora *the Conference Board*, bajó un 0,3% en el mes de enero con relación a diciembre**, con la actividad lastrada por la ola de la pandemia protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19, le elevada inflación y los persistentes problemas que afrontan en las cadenas de suministros. El consenso de analistas esperaba, por su parte, un incremento de este índice del 0,4% en el mes analizado. El retroceso del índice en enero es el primero en un mes desde la pasada primavera.

## • JAPÓN

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, alcanzó los 52,9 puntos en febrero** frente a los 55,4 puntos del mes anterior, en lo que supone lectura más baja desde el pasado mes de septiembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. La producción se contrajo por primera vez en cinco meses, mientras que los nuevos pedidos crecieron al menor ritmo de esta racha expansiva. Los efectos de la pandemia fueron citados como el mayor catalizador mientras la variante Ómicron llevó a un número récord de casos y a nuevas restricciones. Las manufacturas también afrontaron unas mayores disrupciones de las cadenas de suministro, ya que los mayores tiempos de entrega provocaron una mayor escasez de materiales, derivando en un mayor aumento de la inflación de costes de las materias primas. La acumulación por precaución de materiales llevó a un incremento récord de inventarios.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector no manufacturero, PMI no manufacturero, cayó hasta los 42,7 puntos en febrero**, desde los 47,6 puntos hasta suponer la mayor contracción desde mayo de 2020. Con la demanda debilitada por la pandemia, hubo evidencias de descuentos en competencia de precios para atraer negocios, a pesar del mayor incremento en costes de *inputs* en 13 años y medio. **Así, el índice compuesto, PMI compuesto, cayó hasta los 44,6 puntos**, desde los 49,9 puntos del mes anterior, su menor lectura en 20 meses.

## • RESTO DEL MUNDO

. Según un comunicado de la presidencia de Francia, **el presidente de EEUU, Joe Biden y el presidente de Rusia, Vladimir Putin, han acordado en principio una reunión en las próximas semanas**. La Casa Blanca confirmó que Biden ha aceptado la reunión, con la condición de que Rusia no invada Ucrania antes. La fecha y el formato de la reunión aún tiene que determinarse, mientras que el contenido de la reunión lo acordarán el secretario de Estado de EEUU, Antony Blinken y el ministro de Asuntos Exteriores ruso, Serguei Lavrov en su reunión del 24 de febrero.

Lunes, 21 de febrero 2022

## Análisis Resultados Ejercicio 2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2021 y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ALMIRALL 2021 vs 2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2021	2020	Var 21/20 (%)	2021e	Var 21/21e (%)
Ventas	827,2	807,4	2,5%	816,9	1,3%
EBITDA	235,6	238,2	-1,1%	228,9	2,9%
EBIT	115,7	115,2	0,4%	105,5	9,7%
Margin (%)	14,0%	14,3%		12,9%	
Beneficio antes impuestos	-9,1	79,3	n.s.	-6,2	-46,8%
Margin (%)	-1,1%	9,8%		-0,8%	
Beneficio neto	-40,9	74,3	n.s.	-137	70,1%
Margin (%)	-4,9%	9,2%		-16,8%	

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

- ALM cerró 2021 con una **cifra de ventas** de EUR 827,2 millones, lo que supone una mejora del 2,5% interanual (+2,9% a tipos constantes) y también superó ligeramente (+1,3%) la previsión del consenso de *FactSet*. La cifra de **ingresos totales** alcanzó los EUR 836,5 millones, un 2,7% más que en el ejercicio anterior (+3,2% a tipos constantes).
- Las ventas netas core, excluyendo los ingresos diferidos de AstraZeneca, ascendieron a EUR 809,8 millones, una mejora del 7,2% interanual (+7,7% a tipos constantes) con una contribución positiva de los motores de crecimiento y fuerte rendimiento en dermatología en Europa.
- El gasto en I+D alcanzó los EUR 73,6 millones, acelerando según lo esperado y alcanzando un porcentaje sobre Ventas Netas Core del 9,1%
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo un 1,1% su importe en términos interanuales (-0,3% a tipos constantes), hasta situar el mismo en EUR 235,6 millones. No obstante, la cifra real también batió (+2,9%) la cifra estimada por el consenso de analistas. Por su parte, el EBITDA core, que excluye la contribución de AstraZeneca, se elevó hasta los EUR 211,3 millones (+16,7% interanual; +17,8% a tipos constantes).
- Asimismo, y tras la disminución de la partida de depreciación y amortización (-2,0% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** estuvo en línea (+0,4%) con el obtenido en el ejercicio precedente (+0,5% a tipos constantes), aunque estuvo muy por encima (+9,6%) de la previsión del consenso de *FactSet*.
- Después de un aumento significativo de la partida de deterioros (EUR 103,5 millones 2021 vs EUR 16,2 millones en 2020) debido a Seysara (EUR 69 millones), a la cartera legacy de EEUU (EUR 22 millones) y a Bioniz (EUR 12 millones), el **resultado antes de impuestos (BAI)** resultó en una pérdida de EUR 9,1 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 79,3 millones de 2020, y es una pérdida superior (-46,8%) a la esperada por el consenso.
- Por último, el **resultado neto** resultó en una pérdida de EUR 40,9 millones, que compara negativamente con el beneficio neto de EUR 74,3 millones de 2020, aunque es una cifra negativa muy inferior a la que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Lunes, 21 de febrero 2022

---

- La **deuda financiera neta** ascendió a EUR 242,5 millones, lo que supone una ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA) de 1,0x (veces).
- **Previsiones para 2022:** En ventas netas core un crecimiento de un dígito medio (vs EUR 809,8 millones de 2021) y un EBITDA total de entre EUR 190 – 210 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **AENA** aprobó, con fecha 21 de diciembre de 2021, las tarifas aeroportuarias aplicables a partir del 1 de marzo de 2022, una vez cumplidos los trámites contemplados en la Ley 18/2014. Estas tarifas suponen un descenso del 3,17% del ingreso máximo anual ajustado por pasajero de 2022 respecto de 2021, fijándose este año en EUR 9,95 por pasajero.

El viernes, la CNMC notificó a AENA la resolución de supervisión de estas tarifas aeroportuarias 2022, declarando conformes y aplicables las tarifas aprobadas por el Consejo de AENA. Por otra parte, con fecha 3 de febrero de 2022, la CNMC notificó a AENA la iniciación de un procedimiento de conflicto sobre la modificación de las tarifas aeroportuarias 2022, instado por IATA España y Ryanair, que no afecta a su aplicación desde el próximo 1 de marzo. AENA estima que este procedimiento no dará lugar a la modificación de las tarifas aprobadas por AENA ya supervisadas por la Comisión.

Finalmente, la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de AENA ha aprobado, con fecha, 16 de febrero de 2022, un incentivo para la temporada de verano del 2022 de incremento del tráfico de pasajeros y un incentivo por las operaciones regulares comerciales de helicópteros con origen en los helipuertos de Ceuta y Algeciras para las temporadas de verano e invierno.

. Según *Cinco Días*, la española **ELECNOR (ENO)** ha incluido en su cartera de obra un gasoducto de 210 kilómetros en el entorno de la ciudad de Salalah, en Omán, encargado por la firma de energía OQ. La adjudicación, que sale ahora a la luz, fue otorgada a finales de diciembre de 2020 y asciende a EUR 72,5 millones. Para ENO supone el estreno en proyectos de transporte de energía en uno de los países con mayor producción de gas natural del mundo. Omán ha planificado el doblamiento de su red de gasoductos en el área sur, en el entorno de la frontera con Yemen, para atender el incremento previsto en la demanda en los próximos ocho años. La firma de ingeniería se ocupará también de realizar las conexiones a la tubería paralela existente para la tele gestión y la detección de fugas.

Por otro lado, ENO comunicó el pasado viernes que inicia un proceso de búsqueda para una posible incorporación de un socio financiero en el capital de su filial de generación de energía eólica Enerin Sociedad de Energía, S.L.U., mediante la adquisición de una participación relevante pero no mayoritaria en dicha filial. En este proceso, ENO ha designado a Mediobanca como asesor financiero.

. **FERROVIAL (FER)** y Carlyle han llegado a un acuerdo de exclusividad para negociar la transmisión a FER del 96% de la participación de que es titular Carlyle en New Terminal One, el consorcio designado para diseñar, construir y operar la Nueva Terminal 1 del Aeropuerto Internacional JFK de Nueva York (que incluye las antiguas Terminales 1, 2 y 3 de dicho aeropuerto y posibles ampliaciones). Carlyle es titular de un 51% en New Terminal One. Caso de llegarse a un acuerdo sobre la transacción, FER adquiriría por tanto el 96% de dicha participación. El cierre de la operación estaría sujeto a las condiciones habituales en este tipo de operaciones, entre otras la aprobación del Port Authority of New York and New Jersey.

. Investigadores del CISC muestran cómo el fármaco plitidepsina (con nombre comercial Aplidin) desarrollado por **PHARMAMAR (PHM)** inhibe la reproducción del SARS-CoV-2 dentro de las células. El fármaco, que se encuentra en un ensayo clínico en fase III, actúa sobre las células e impide la formación de los espacios donde se reproduce el virus, según revela un estudio co-liderado por investigadoras del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) e IrsiCaixa. El fármaco Aplidin (plitidepsina) inhibe la replicación del coronavirus SARS-CoV-2 dentro de las células humanas e impide la formación de compartimentos celulares donde se replica el material del virus. De este modo, interfiere en las células y evita la progresión de la infección viral.



Lunes, 21 de febrero 2022

---

. El Ministerio de Hacienda y Función Pública ha anunciado que el Consejo de ministros autorizó el pasado viernes la concesión de una operación de respaldo público temporal para **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** por un importe de EUR 340 millones. Esta autorización se produce después de que el Consejo Gestor del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas haya aprobado dicha operación. La ayuda se canalizará a través de un préstamo participativo por importe de EUR 175 millones y un préstamo ordinario de EUR 165 millones.

. Según informó *Europa Press*, las agencias de calificación Moody's y Fitch han reafirmado la calificación y la perspectiva de **NATURGY (NTGY)** tras conocer el anuncio de la operación de escisión del grupo en dos compañías, a la espera de resolver las "incertidumbres" sobre la división para evaluar sus implicaciones crediticias. El pasado 10 de febrero, NTGY anunció su plan para separar el grupo en dos compañías cotizadas, una con los activos regulados de gas y electricidad (infraestructuras de red) en España y el resto de países donde está presente, y la otra con los negocios liberalizados (generación, tanto convencional, como renovable, y comercialización).

En un comentario sobre la operación, Moody's, que mantiene el rating "Baa2" con perspectiva "estable" de la compañía, señala que falta por aclarar aspectos de la operación, como la asignación de deuda entre NetworksCo (regulados) y MarketsCo (no regulados) -como se denominan las dos nuevas compañías hasta que tengan un nombre definitivo-, el grupo y la estructura de capital de cada entidad, y la estrategia futura de inversión y desarrollo de cada una de ellas. En este sentido, considera que es probable que esto se aclare "a medida que los planes de implementación de la empresa estén disponibles".