

IAG: Se afianza la mejora. Mensaje positivo para los próximos trimestres.

Martes, 14 de febrero de 2023

Iván San Félix Carbajo- Equity Research Analyst

IAG publica resultados 4T22 el viernes 24 de febrero antes de la apertura y celebrará la conferencia a las 10:00h. P.O. 1,90 eur. SOBREPONDERAR.

- *Los resultados deberían mostrar el tono positivo de recuperación que se viene produciendo de forma significativa desde 3T 22. Con una capacidad -12% vs 4T 19, en línea con la evolución de la demanda, esperamos que los ingresos de pasajes unitarios se mantengan en torno a +9% y que los ingresos unitarios totales se sitúen en +10% vs 4T 19. Esperamos que los gastos unitarios ex combustible avancen +4% y que los gastos totales repunten +10% vs 4T 19.*
 - *Teniendo en cuenta que el tráfico aéreo todavía está en niveles inferiores a los de 2019, esperamos que los ingresos de pasajeros todavía estén -3% y que el total de ingresos estén solo -2% vs 4T 19, en línea con los gastos ex combustible. Con el fuerte repunte del gasto en combustible, parcialmente cubierto, esperamos que los gastos totales se sitúen en torno a +4% vs 4T 19. Preveamos que el EBIT antes de extraordinarios, principal magnitud operativa, alcance 433 mln eur (vs consenso 457 mln eur y desde 765 mln eur en 4T 19).*
 - *Esperamos que la deuda neta repunte, ya avanzado por la compañía, tras la mayor intensidad de las inversiones a final de año, y creemos que podría situarse en torno a 12.600 mln eur (+1.600 mln eur vs 3T 22). Estaremos pendientes de la liquidez, que creemos que se mantendrá en niveles muy elevados después de que en 3T 22 estuviera en máximos históricos (53% ingresos 2019).*
 - *Esperamos que la directiva cumpla con los objetivos 2022e: capacidad 78% vs 2019 (87% en 4T 22) y EBIT antes extraordinarios (>1.100 mln eur). Esperamos un tono positivo en los comentarios de cara a 2023e, confirmando los niveles de capacidad 1T 23e (95% vs 2019) y situándose en torno a niveles de 2019 a final de año. Creemos que el mensaje sobre la evolución de las reservas y precios seguirá siendo positivo y esperamos que anuncien su previsión de que prosiga la mejora del EBIT antes de extraordinarios a pesar del impacto de la inflación y del mayor gasto previsto en combustible.*
-

IAG	Sobreponderar		
(min de euros)	4T19	4T22 R4e	Var % R4e
Ingresos	6.214	6.074	-2%
Pasajes	5.390	5.207	-3%
Carga	292	391	34%
Otros	532	476	-11%
EBIT antes Extraordinarios	765	433	-43%
EBIT	93	433	366%
Margen EBIT	1,5%	7,1%	376%
EBITDA	1.322	923	-30%
Beneficio neto	573	157	-73%
Beneficio neto Aj.	-99	157	nr
Deuda Neta Aj.	7.571	12.596	66%
DN Aj./EBITDAR 12m (x)	1,4	3,9	

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Repsol, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenergy.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 78% Sobreponderar, 17% Mantener y 5% Infraponderar.