

ArcelorMittal previo 3T21: El gran momento se alarga.

Miércoles, 27 octubre de 2021

ArcelorMittal publica resultados 3T 21 el miércoles 11 de noviembre antes de la apertura. La conferencia se celebrará a las 15:30. P.O. 32,5 eur. SOBREPONDERAR.

ArcelorMittal		Sobreponderar			
(mln de USD)	2T21	3T21 R4e	Var % R4e	3T21e consenso	Var % consenso
Ventas netas	19.343	20.809	8%	21.486	11%
EBITDA	5.052	6.093	21%	6.184	22%
Margen EBITDA	26,1%	29,3%	3,2pp	28,8%	2,7pp
EBIT	4.432	5.513	24%	5.618	27%
Beneficio neto	4.005	4.553	14%	4.767	19%
Deuda Neta	5.044	4.186	-17%	3.815	-24%
DN/EBITDA 12m (x)	0,4	0,4		0,3	

Principales cifras:

- ▶ Con el nivel de demanda tan elevado y las fábricas produciendo a pleno rendimiento, esperamos que los **envíos** se mantengan en niveles similares a los de 2T 21 (+0,5%), un factor positivo teniendo en cuenta la típica caída estacional del verano, especialmente en Europa. Esperamos que se mantenga la tendencia de los **precios** al alza (1.043 USD/tn desde 958 USD/Tn en 2T 21) apoyados por la continua subida de los precios en el mercado y el decalaje de los precios de los contratos. Por otro lado, la aportación de la división de **minería** debería descender una vez los precios del mineral de hierro cayeron en torno a -20% vs 2T 21, que no podrán ser compensados con una mayor producción tras problemas operativos en Liberia en 2T. Esperamos que AM consiga un **EBITDA** superior a 6.000 mln USD (R4e 6.093 mln USD), la cifra más alta que recordamos en un trimestre desde 3T 08, y que el margen (EBITDA/Tn) también sea el más elevado de este ciclo.
- ▶ El gran momento operativo de la compañía debería trasladarse a la **generación de caja** a pesar de que la mayor actividad en el trimestre elevará tanto el capex como las necesidades de circulante. Con un capex en torno a -900 mln USD y una inversión en circulante muy elevada antes de recuperar fondos en el último trimestre del año, que alcanzaría en torno a -2.200 mln USD, calculamos que

Previo de Resultados

AM genere en torno a 2.540 mln USD, que permita reducir la **deuda neta** significativamente y hasta múltiplos muy conservadores.

- ▶ En cuanto a la **conferencia** (miércoles 11 de noviembre, 15:30), estaremos pendientes de: 1) **evolución del mercado**, teniendo en cuenta que se descuenta una progresiva caída de precios provocado por una normalización de la demanda, 2) **plan de recompra de acciones**. Creemos que la directiva podría anunciar un nuevo plan de recompra una vez se finalice el actual, de 2.200 mln USD previsto que finalice en diciembre, 3) valoración de las **dinámicas del mercado de cara a 2022**, cuando el mercado está descontando una fuerte caída de los resultados frente a un 2021 que será excepcionalmente bueno y 4) evolución de los **planes de descarbonización**, que cada vez están tomando mayor intensidad, sobre todo en Europa. **P.O. 32,5 eur. SOBREPONDERAR.**

Previo de Resultados

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 es la entidad proveedora de liquidez de Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

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: 63% Sobreponderar, 31% Mantener y 6% Infraponderar.