

Primeras impresiones

Arcelor Mittal 4T20: Superan ampliamente previsiones de EBITDA. Entorno muy positivo a corto plazo. Refuerzan su compromiso de remuneración al accionista. Impacto positivo.

Jueves, 11 de febrero de 2021

Los resultados han incumplido previsiones de ingresos: -7% vs R4e, -11% vs consenso, aunque han superado ampliamente en el resto de magnitudes: EBITDA +19% vs R4e y +16% vs consenso, EBIT 1.998 mln eur (vs 750 mln USD R4e y 1.002 mln USD consenso) y resultado neto 1.207 mln USD (vs 607 mln USD R4e y 249 mln USD consenso).

La deuda neta se reduce hasta 6.380 mln USD (+1% vs R4e, aunque -9% vs consenso) y ya está claramente por debajo del objetivo de medio plazo de 7.000 mln USD.

La directiva refuerza su compromiso con la remuneración al accionista. Después de haber invertido 500 mln USD en 4T 20 para recomprar acciones y de vender esta semana parte de las acciones de Cleveland Cliffs recibidas tras la venta del negocio de EEUU (650 mln USD), anuncian el pago de un dividendo de 0,30 USD/acción (R4e 0,20 USD) en junio 2021 y un plan de recompra de acciones de 570 mln USD (en torno a un 2,4% del capital).

Por otro lado, anuncian un plan de ahorro de gastos fijos de 1.000 mln USD para 2022e (vs base de costes 2019), con lo que continúan con objetivo de optimización de la estructura de costes y la inversión de 2.800 mln USD en 2021e (R4e 3.000 mln USD) con proyectos principalmente en México, Brasil y Liberia (minería).

Esperan una recuperación de la demanda aparente en 2021e +4,5%/+5,5%, por lo que prevén aumento de envíos este año (ajustado por la venta de EEUU y la desconsolidación de AM Italia en 1T 21e).

Esperamos impacto positivo en cotización destacando el gran momento del sector, con una recuperación de la demanda que está llevando a los precios a subir con fuerza, el compromiso de la directiva con la retribución al accionista. Conferencia 15:30 CET. P.O. y recomendación en revisión (antes 15,5 eur y Mantener).

ArcelorMittal		En Revisión							
(mln de USD)	3T20	4T20	Var %	Real vs R4e	Real vs. consenso	2019	2020	2020 vs 2019	consenso vs 2019
Ventas netas	13.266	14.184	6,9%	-7%	-11%	70.615	53.615	-24%	-23%
EBITDA	901	1.726	92%	19%	16%	10.265	4.301	-58%	-60%
Margen EBITDA	6,8%	12,2%	5,4pp	2,7pp	2,8pp	13,5%	8,0%	-5,5pp	-6,0pp
EBIT	718	1.998	178,3%	166%	99%	-627	2.110	nr	nr
Beneficio neto	-261	1.207	nr	nr	nr	-1.882	-733	nr	nr
Deuda Neta	6.507	6.380	-2%	1%	-9%	9.345	6.380	-32%	-25%
DN/EBITDA 12m (x)	1,6	1,5				0,9	1,5		

Primeras impresiones

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 Renta 4 Banco, 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 Renta 4 Banco por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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.

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 de Renta 4 Banco 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. Renta 4 Banco 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.

Renta 4 Banco 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 Renta 4 Banco 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.

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 Renta 4 Banco. 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.

Renta 4 Banco es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.
Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

D. Iván San Félix Carbajo

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: 53% Sobreponderar, 37% Mantener y 10% Infraponderar.