

Martes, 25 de abril 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/04/2023

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	935,05	934,48	-0,57	-0,06%	Mayo 2023	9.384,0	-22,40	Yen/\$	134,28
IBEX-35	9.415,6	9.406,4	-9,2	-0,10%	Junio 2023	9.358,0	-48,40	Euro/£	1,130
LATIBEX	5.217,00	5.146,50	-70,5	-1,35%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.808,96	33.875,40	66,44	0,20%	USA 5Yr (Tir)	3,61%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	82,73
S&P 500	4.133,52	4.137,04	3,52	0,09%	USA 10Yr (Tir)	3,52%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.978,20
NASDAQ Comp.	12.072,46	12.037,20	-35,25	-0,29%	USA 30Yr (Tir)	3,73%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	25,03
VIX (Volatilidad)	16,77	16,89	0,12	0,72%	Alemania 10Yr (Tir)	2,49%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,97
Nikkei	28.593,52	28.620,07	26,55	0,09%	Euro Bund	133,59	0,00%	Niquel \$/Tn	24,130
Londres(FT100)	7.914,13	7.912,20	-1,93	-0,02%	España 3Yr (Tir)	3,19%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.577,00	7.573,86	-3,14	-0,04%	España 5Yr (Tir)	3,20%	+1 p.b.	1 mes	2,956
Frankfort (DAX)	15.881,66	15.863,95	-17,71	-0,11%	España 10Yr (TIR)	3,53%	+1 p.b.	3 meses	3,261
Euro Stoxx 50	4.408,59	4.401,80	-6,79	-0,15%	Diferencial España vs. Alemania	103	-1 p.b.	12 meses	3,854

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	929,85
IGBM (EUR millones)	976,46
S&P 500 (mill acciones)	1.947,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.362,89

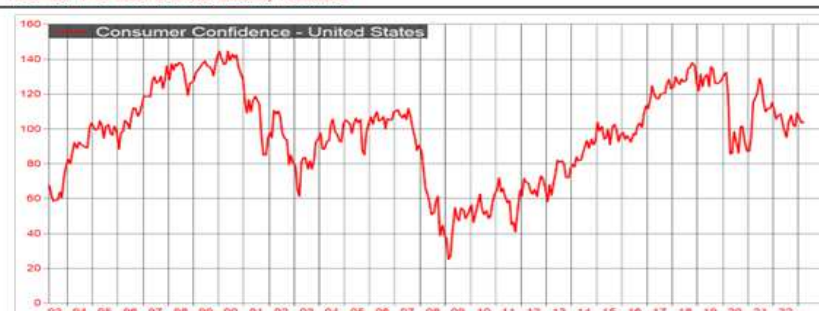
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,98	4,01	-0,03
B. SANTANDER	3,50	3,54	-0,05
BBVA	6,77	6,81	-0,05

## Índice de Confianza de los Consumidores de EEUU - 30 años

Fuente: The Conference Board; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (febrero): Est: n.d.; Anterior MoM: 0,2%; ii) Ind Case-Shiller (feb): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -0,1%

iii) Ventas nuevas viviendas (marzo): Est: 632.000; iv) Índ confianza consumidor (abril): Est: 104,1

v) Índice manufacturas Richmond (abril): Est: -6,5

España: Índice precios a la producción - IPP (marzo): Est: YoY: 5,0%; Anterior YoY: 7,8%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes Farma-abril 2023	1 x 26	12/04/2023 al 26/04/2023	Compromiso EUR 0,118
Técnicas Reunidas-abril 2023	5 x 11	13/04/2023 al 26/04/2023	Desembolso EUR 6,15

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad, con muchos inversores a la espera de que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial coja ritmo a medida que avanza la semana, **los principales índices bursátiles europeos cerraron en su mayoría con ligeras pérdidas, en una jornada que**

Martes, 25 de abril 2023

**fue de más a menos y en la que el FTSE Mib italiano fue el que peor se comportó, lastrado por el impacto que tuvo en él el descuento de los dividendos de varias importantes compañías.** A

nivel sectorial fueron los valores del sector del petróleo y del gas los que mejor lo hicieron durante la sesión, animados por el rebote del precio del crudo, que la semana pasada había cedido más del 5%. En el mercado de bonos hubo también poco movimiento, con los precios de estos activos cerrando el día ligeramente a la baja y sus rendimientos al alza.

Quizás lo más relevante que ocurrió durante la jornada fue el hecho de que el banco central alemán, el *Bundesbank*, en su boletín mensual, dijo que lo más probable era que la economía de Alemania haya evitado la recesión técnica -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral-, al haber evolucionado mejor de lo esperado durante el 1T2023, trimestre en el que espera se haya expandido ligeramente. Este hecho y la ligera mejoría experimentada en abril por el índice de clima empresarial que elabora el instituto IFO, con el subíndice de expectativas sorprendiendo al alza a los analistas, creemos que son buenas noticias, ya que apunta a que la mayor economía de la Eurozona lo está haciendo sensiblemente mejor de lo esperado, aunque AYER todo ello fue obviado por los inversores.

En Wall Street, por su parte la sesión tuvo también poca "historia", siendo igualmente reducida la actividad, con los índices yendo de más a menos y de menos a más, moviéndose durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios, para cerrar el día de forma mixta, con el Dow Jones y el S&P 500 ligeramente al alza y el Nasdaq Composite con un pequeño descenso. En este mercado fue igualmente el sector de la energía el que mejor lo hizo, sector que terminó el día con avances superiores al 1,5%, tras las caídas sufridas por estos valores durante la semana pasada.

En este mercado la noticia más relevante llegó tras su cierre, con la publicación de las cifras trimestrales del First Republic (FRC-US), uno de los bancos más cuestionados durante la crisis de confianza por la que atravesó el sector tras la caída del Silicon Valley Bank (SVB) el pasado marzo, principalmente por mantener un modelo de negocio muy similar. Si bien los resultados superaron lo esperado por el consenso, en general fueron flojos, siendo lo más relevante el volumen de depósitos perdidos por la entidad durante la crisis, que estuvo cercano a los \$ 100.000 millones. Las acciones del First Republic (FRC-US), que había avanzado más del 12% durante la sesión, con los inversores más cortoplacistas posicionándose a la espera de unas mejores cifras de lo estimado, cedieron más del 20% en operaciones fuera de hora. Si bien todo apunta a que la entidad ha superado la crisis de liquidez, el problema que afronta ahora es de resultados, ya que el pasivo del banco será más costoso, lo que penalizará los beneficios futuros de la entidad, y eso fue lo que AYER descontaron los inversores.

HOY, en una sesión que esperamos se inicie a la baja en las bolsas europeas, serán nuevamente los resultados trimestrales empresariales los que centren la atención de los inversores. En la bolsa española esta madrugada han publicado sus cifras el Santander (SAN), que ha superado ligeramente lo esperado por el consenso de analistas, y Enagás (ENG), mientras que en las principales plazas europeas darán a conocer sus resultados trimestrales, o un avance de los mismos, compañías como las francesas Carrefour (CA-FR), Kering (KER-FR) o VINCI (DG-FR), la holandesa especializada en la fabricación de equipos para la producción de semiconductores ASM

**Martes, 25 de abril 2023**

International (ASM-NL) o las suizas Nestlé (NESN-CH), Novartis (NOVN-CH) y UBS (UBS-CH). A su vez, y en Wall Street, destacaríamos la publicación de los resultados de General Electric (GE-US), General Motors (GM-US), McDonald's (MCD-US), PepsiCo (PEP-US), Texas Instruments (TXN-US), United Parcel Service (UPS-US), Visa (V-US) y, sobre todo, de Microsoft (MSFT-US), la primera de las grandes empresas tecnológicas estadounidenses que da a conocer sus cifras este trimestre y que lo hará tras el cierre del mercado. Hasta el momento la temporada de resultados está siendo mejor de lo esperado, aunque todavía es pronto para sacar conclusiones. Como siempre señalamos, lo más relevante será lo que digan las compañías sobre el devenir de sus negocios y, por ello, la revisión al alza o a la baja que realicen de sus expectativas de resultados para lo que resta de ejercicio.

Por lo demás, destacar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación esta tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores de abril, que elabora *The Conference Board*. En principio se espera que este indicador adelantado de consumo se haya mantenido estable en el mes, por lo que si supera las expectativas creemos que será bien recibido por unos inversores cada vez más preocupados por las perspectivas de crecimiento de la economía estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Banco Santander (SAN):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Coca-Cola Europacific Partners (CEP-ES):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;
- **Metrovacesa (MVC):** Junta General Accionistas;

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

- **Atria (ATRV-FI):** resultados 1T2023;
- **Nokian Renkaat (TYRES-FI):** resultados 1T2023;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 1T2023;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 1T2023;
- **Carrefour (CA-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Kering (KER-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Korian (KORI-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Teleperformance (TEP-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 1T2023;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 1T2023;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 1T2023;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 1T2023;
- **Boliden (BOL-SE):** resultados 1T2023;

Martes, 25 de abril 2023

---

- **Nestlé (NESN-CH):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 1T2023;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 1T2023;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Biogen (BIIB-US):** 1T2023;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 1T2023;
- **Enphase Energy (ENPH-US):** 1T2023;
- **General Electric (GE-US):** 1T2023;
- **General Motors (GM-US):** 1T2023;
- **Halliburton (HAL-US):** 1T2023;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 1T2023;
- **Juniper Networks (JNPR-US):** 1T2023;
- **McDonald's (MCD-US):** 1T2023;
- **Microsoft (MSFT-US):** 3T2023;
- **PepsiCo (PEP-US):** 1T2023;
- **Texas Instruments Incorporated (TXN-US):** 1T2023;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 1T2023;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 1T2023;
- **Visa (V-US):** 2T2023;
- **Xerox Holdings (XRX-US):** 1T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos provisionales publicados ayer por el Banco de España (BdE), **la tasa de mora de la banca española se situó en el mes de febrero en el 3,55%, ligeramente por debajo del 3,56% de enero**. La tasa es, además, sensiblemente inferior a la del 4,31% registrada en el mismo mes de 2022. **En febrero el volumen de créditos dudosos se situó en EUR 42.592 millones, cifra un 0,71% inferior a la de enero**. En tasa interanual la disminución de los créditos dudosos fue del 18,38%. En el mes analizado también descendió el volumen total de crédito concedido, hasta los EUR 1,199 billones, cifra un 0,37% inferior a la de enero. En tasa interanual el volumen de crédito concedido disminuyó en febrero el 0,94%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que mide el clima de negocios en Alemania, que elabora el instituto IFO, subió hasta los 93,6 puntos en abril desde los 93,2 puntos de marzo**, en lo que representa su sexta alza mensual consecutiva. El de abril es el nivel más elevado que alcanza el indicador desde el del mes de febrero de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, no obstante una lectura superior, de 94,0 puntos.

**El subíndice de expectativas también mejoró en abril, al subir hasta los 92,2 puntos desde los 91,0 puntos de marzo**. El consenso de analistas esperaba en este caso una lectura ligeramente inferior, de 91,8 puntos. A su vez, **el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas de la situación actual bajó en abril hasta los 95,0 puntos desde los 95,4 puntos de marzo**, quedando también por debajo de los 96,4 puntos que esperaban los analistas.

Por sectores, **hubo mejoras tanto en el sector manufacturero (6,7 puntos en abril vs 6,5 en marzo) como en el de construcción (-16,7 puntos vs -17,5 puntos en marzo)**, aunque las evaluaciones de la situación actual de la industria de la construcción se hundieron a su nivel más bajo desde diciembre de 2015. Por otro lado, la moral se deterioró entre los

**Martes, 25 de abril 2023**

proveedores de servicios (6,8 puntos vs 8,8 puntos en marzo) y de comercio minorista (-10,7 puntos vs -10,1 puntos en marzo) debido a un desarrollo de ventas más débil.

Según el análisis que hacen los economistas de IFO de la encuesta, a la economía alemana todavía le falta impulso. No obstante, señalan que **los problemas del sector bancario no han afectado a la confianza de las empresas**. Además, las expectativas de exportación de la industria han aumentado en línea con las mejores perspectivas del comercio mundial. **Otro acontecimiento positivo es una caída en la proporción de empresas que quieren subir los precios**, que también fue evidente el mes pasado. Cabe destacar, que el IFO señaló que el índice manufacturero aumentó sustancialmente y que el pesimismo desapareció casi por completo del sector. Por su parte, **el sector de los servicios continuó su auge y la construcción, que se había rezagado significativamente, también se recuperó**.

***Valoración:** lecturas muy en línea con lo esperado, con una ligera mejora de las expectativas y un ligero empeoramiento de la visión que tienen las empresas de la situación actual. Cabe destacar que, a pesar de la falta de impulso que parece mostrar la economía alemana, el clima en el sector de las manufacturas parece estar mejorando, mientras que los servicios siguen fuertes. Además, y este es un tema importante, cada vez son más las empresas que aseguran que no desean subir sus precios; buenas noticias de cara a la evolución de la inflación. Los datos no tuvieron impacto en la marcha de los mercados.*

. Según reflejaron distintos medios de comunicación, el *Bundesbank*, el banco central alemán, en su último boletín mensual destaca que **la economía de Alemania tuvo una evolución mejor de lo esperado en el 1T2023, a pesar de los niveles persistentemente altos de inflación**, factor que lastró el consumo privado, mientras que la industria se recuperó con más fuerza de lo esperado al beneficiarse de unos precios de la energía más bajos y de la mayor relajación de las restricciones en las cadenas de suministro y del fortalecimiento de la demanda. Por el contrario, **el consumo privado y los proveedores de servicios relacionados con el consumidor sufrieron en el 1T2023 debido a la alta inflación y la consiguiente menor propensión a comprar**, lo que se reflejó en la caída de las ventas del comercio minorista ajustadas por precio y estacionalidad. En el caso de la inflación, en comparación con el año anterior, la tasa cayó significativamente en marzo al 7,8%, mientras que el dato subyacente, excluyendo energía y alimentos, aumentó al máximo histórico del 5,9%.

De cara al futuro, **los analistas del Bundesbank esperan que la inflación siga cayendo debido a los menores precios de la energía y a una disminución lenta de los precios de los alimentos, de otros bienes y servicios**, mientras que la inflación subyacente se mantendrá alta en los próximos meses.

**En lo que hace referencia al mercado laboral, el banco central alemán señala en su boletín que el mejor comportamiento de la economía del esperado durante el invierno también se dejó notar en este mercado**, a pesar de que el desempleo aumentó en marzo en 16.000 personas con relación a febrero y en 232.000 en tasa interanual, lo que dejó la tasa de desempleo en el 5,6%. Sin embargo, el *Bundesbank* achaca este incremento a los ciudadanos ucranianos que no estaban registrados como desempleados hace un año. La institución espera, no obstante, que el desempleo se reduzca ligeramente en los próximos meses.

***Valoración:** según el Bundesbank, la economía de Alemania habría evitado entrar en recesión técnica -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral- al haber crecido ligeramente en el 1T2023. Habrá que esperar al viernes, cuando la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, dé a conocer la primera estimación del PIB de Alemania del 1T2023 para confirmar este hecho.*

- **EEUU**

. **El índice de Actividad Nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) se mantuvo sin cambios en marzo con relación a febrero en los -0,19 puntos**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo peor, de -0,25 puntos. La lectura de marzo apunta a un crecimiento económico constante. Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron -0,08 puntos, por debajo de los 0,04 puntos de febrero y la contribución de la categoría de consumo personal y vivienda se redujo hasta los -0,10 puntos desde los -0,05 puntos de febrero. Por otro lado, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios subió a los -0,02 puntos desde los -0,09 puntos del mes precedente y los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con 0,01 puntos, desde los -0,09 en febrero.



Martes, 25 de abril 2023

El CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionarias. El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura del índice positiva corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

La media móvil del CFNAI de tres meses subió en marzo hasta los 0,14 puntos desde los +0,10 de febrero. Este indicador reduce la volatilidad del mensual, por lo que suele dar una mejor idea de cómo está comportándose la economía de EEUU.

El índice manufacturero de Dallas, que elabora la Reserva Federal (Fed) de la región, bajó en el mes de abril hasta una lectura de -23,40 puntos desde los -15,70 puntos del mes de marzo, quedando también muy por debajo de los -11,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de abril es su lectura más baja en 9 meses. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

En el mes de abril el subíndice de producción descendió hasta los 0,9 puntos desde los 2,5 puntos de marzo, mientras que el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los -9,6 puntos desde los -14,3 puntos del mes precedente, aunque se mantuvo en terreno negativo. A su vez, el subíndice que mide la capacidad de producción utilizada subió hasta los 3,9 puntos, mientras que el subíndice de envíos lo hizo hasta los -2,8 puntos (-10,5 en marzo).

Por su parte, el subíndice de empleo bajó hasta los 8,0 puntos desde los 10,4 puntos de marzo, con el que mide las horas de trabajo cayendo hasta los -2,7 puntos desde los 2,6 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice que evalúa las expectativas de las empresas se mantuvo en terreno negativo en abril, bajando dos puntos hasta -15,6 puntos. Finalmente, el subíndice de incertidumbre subió hasta los 24,7 puntos, situándose por encima de su media a largo plazo, que está situada en los 16,9 puntos.

## Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS SANTANDER 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>13.922</b>	<b>12.305</b>	13,1%	<b>13.726</b>	1,4%
<b>Margen intereses</b>	<b>10.396</b>	<b>8.855</b>	17,4%	<b>10.191</b>	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>7.777</b>	<b>6.770</b>	14,9%	<b>7.635</b>	1,9%
Margin (%)	55,9%	55,0%		55,6%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>3.832</b>	<b>4.171</b>	-8,1%	<b>3.999</b>	-4,2%
Margin (%)	27,5%	33,9%		29,1%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.571</b>	<b>2.543</b>	1,1%	<b>2.450</b>	4,9%
Margin (%)	18,5%	20,7%		17,9%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 10.396 millones, un 17,4% más en tasa interanual (+16,3% a tipos constantes), impulsado por los mayores volúmenes y los aumentos de los tipos de interés. Además, la cifra real se situó un 2,0% por encima de la esperada por el consenso de analistas de FactSet.

Martes, 25 de abril 2023

---

- Desglosando este margen por regiones, y a tipos de cambio constantes, destacó el crecimiento de Europa (+30%) por la fuerte sensibilidad positiva de su balance en euros a subidas de tipos de interés. Por países: España (+46%), Reino Unido (+14%), Portugal (+54%) y Polonia (+47%). Norteamérica subió un 6% impulsada por México (+14%) y también por la mejora en EEUU (+2%).
- Por su lado, las **comisiones netas** cerraron marzo en EUR 3.043 millones (+8,2% interanual; +7,2% a tipos constantes). Los resultados por operaciones financieras se situaron en EUR 715 millones (vs EUR 387 millones; 1T2022). En su evolución, cabe destacar mejoras en Europa, Sudamérica, DCB (banco digital) y Centro Corporativo, este último debido a los mayores resultados negativos de las coberturas de tipos de cambio contabilizados a marzo de 2022. De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 13,1% interanual (+11,7% a tipos constantes; +1,4% vs consenso de *FactSet*), hasta los EUR 13.922 millones.
- Asimismo, los costes de explotación se situaron en EUR 6.145 millones (+11% interanual tanto en euros como en euros constantes, por el aumento de la inflación). Así, el **margen de explotación (EBIT)** aumentó un 14,9% interanual (+1,9% vs consenso de *FactSet*), hasta los EUR 7.777 millones.
- Las provisiones (netas de reversión de provisiones) de SAN se situaron en EUR 642 millones (EUR 455 millones; 1T2022). Este aumento se produjo principalmente en Reino Unido y Brasil. El deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) fue de EUR 3.301 millones (vs EUR 2.123 millones en 1T2022).
- Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de SAN disminuyó un 8,1% interanual (-10% a tipos constantes), hasta los EUR 3.832 millones (-4,2%; consenso analistas). Esta evolución se ve afectada por las mayores dotaciones por insolvencias y deterioros y el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por un importe de EUR 224 millones (EUR 202 millones contabilizados en España y EUR 22 millones en DCB), que compensaron las buenas tendencias de la parte alta de la cuenta.
- El total del impuesto se situó en EUR 967 millones (EUR 1.302 millones en 1T2022), parcialmente favorecido por los menores impuestos relacionados con la reversión de pasivos fiscales. El beneficio atribuido a la dominante en el 1T2023 fue de EUR 2.571 millones (+1,1% interanual; -1,0% a tipos constantes; +4,2% vs consenso de *FactSet*). Esta evolución no refleja completamente la evolución subyacente del negocio al estar afectada por el gravamen temporal citado. Excluyendo este impacto, el beneficio del periodo de SAN ascendería a EUR 2.795 millones (+10% interanual; +8% en euros constantes).
- El RoTE se situó en el 14,4% (15,3%, sin anualizar el gravamen temporal) frente al 14,2% del 1T2022. La ratio de eficiencia mejoró en 0,9 pp respecto a la del 1T2022, fundamentalmente por Europa, que disminuye la ratio en 6 pp.
- La **ratio de morosidad** fue del 3,05% y disminuyó 21 pb sobre el 1T2022, fundamentalmente por el buen desempeño de Europa, México y Digital Consumer Bank. El fondo para insolvencias se situó en los EUR 23.388 millones, con lo que la tasa de cobertura total de activos deteriorados fue del 68%.
- Además, en términos de **solventia**, la ratio CET1 fully loaded de SAN se situó al cierre del trimestre en el 12,2% (12,1%; 1T2022).
- **Balance:** SAN continuó aumentando su base de clientes, con nueve millones más en los últimos 12 meses, hasta un total de 161 millones. Los recursos de clientes aumentaron un 5%, hasta los EUR 1,12 billones, gracias al buen crecimiento de los depósitos (+6%) en todas las regiones, apoyado tanto en clientes particulares como en Santander Corporate & Investment Banking (Santander CIB). Los depósitos se redujeron un 2% frente al 4T2022 debido a caídas estacionales en Santander CIB en enero; sin embargo, los depósitos totales subieron nuevamente desde febrero, prueba de la buena marcha del negocio. Los créditos aumentaron un 3%, con las hipotecas y el crédito al consumo creciendo un 2% y un 9%, respectivamente. La cartera crediticia se mantiene muy diversificada tanto por líneas de negocio (hipotecas, empresas, auto y CIB) como por geografías

Martes, 25 de abril 2023

- **Dividendo:** La Junta General de Accionistas aprobó un dividendo final en efectivo de 5,95 céntimos de euros por acción, pagadero a partir del 2 de mayo de 2023. Con ello, el dividendo en efectivo total con cargo a los resultados de 2022 será de 11,78 céntimos de euro por acción, un 18% más que el año anterior. Este pago se complementa con dos programas de recompra de acciones ya ejecutados por valor de EUR 1.900 millones. Con ellos, el banco ha recomprado cerca del 7% de las acciones en circulación desde noviembre de 2021.
- **Objetivos:** SAN va camino de cumplir los objetivos para 2023 presentados en febrero: crecimiento de ingresos a doble dígito; RoTE por encima del 15%; ratio de eficiencia del 44-45%; CET1 fully loaded por encima del 12%, y coste del riesgo por debajo del 1,2%

. **ENAGÁS (ENG)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023). Adjuntamos un cuadro comparativo de los resultados con los del 1T2022 y con los esperados por el consenso de analistas de FactSet.

**RESULTADOS ENAGÁS 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET**

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Ventas</b>	<b>220,6</b>	<b>233,9</b>	-5,7%	<b>223,7</b>	-1,4%
<b>EBITDA</b>	<b>173,6</b>	<b>185,8</b>	-6,6%	<b>171,5</b>	1,2%
<b>EBIT</b>	<b>95,9</b>	<b>104,9</b>	-8,6%	<b>93,8</b>	2,2%
Margin (%)	43,5%	44,8%		41,9%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>70,4</b>	<b>81,9</b>	-14,0%	<b>67,0</b>	5,1%
Margin (%)	31,9%	35,0%		29,9%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>54,6</b>	<b>69,3</b>	-21,2%	<b>56,5</b>	-3,3%
Margin (%)	24,8%	29,6%		25,2%	

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

. **FCC** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS FCC 1T2023 vs 1T2022**

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22(%)
<b>Importe neto cifra negocios</b>	<b>2.026,7</b>	<b>1.671,8</b>	21,2%
<b>Cash flow explotación (EBITDA)</b>	<b>332,1</b>	<b>278,3</b>	19,3%
Margin EBITDA (%)	16,4%	16,6%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>96,9</b>	<b>85,1</b>	13,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- En el 1T2023 FCC elevó sus **ingresos** un 21,2% en tasa interanual, hasta los EUR 2.026,7 millones gracias al aumento orgánico sostenido de la actividad, de doble dígito en la mayor parte de las áreas de negocio, entre las que destacó Construcción, con un 55,7% de aumento.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** creció en este periodo hasta los EUR 332,1 millones, un 19,3% en tasa interanual, apoyado en el aumento registrado en los ingresos, entre los que destacan la mayor contribución de las áreas de Cemento y Construcción, gracias a su elevado incremento de actividad. Además, al impacto de moderación de los costes energéticos, con especial visibilidad en Cemento, se contrapone el efecto de menor



**Martes, 25 de abril 2023**

recuperación de provisiones en el área de Agua y de ciertas paradas de actividad planificada en la de Medioambiente.

- Con todo ello, en términos sobre ventas, el **margen EBITDA** se situó en el 16,4%, frente al 16,6% del mismo trimestre del año anterior.
- Por su parte el **beneficio neto atribuible** se elevó un 13,9% en tasa interanual, hasta los EUR 96,9 millones. Un crecimiento atemperado respecto al observado en explotación por una menor aportación a resultados financieros de la contribución de la variación del tipo de cambio registrado en este periodo respecto al 1T2022 y, en menor medida, por una mayor tasa impositiva devengada en este 1T2023.
- La **deuda financiera neta** de FCC cerró a 31 de marzo en EUR 3.417,4 millones, con un aumento del 7% con respecto a diciembre de 2022, explicado en gran parte por la aplicación a capital circulante, en buena medida en el desarrollo de ciertos proyectos en la actividad de Construcción, junto con el importe de las inversiones contratadas, especialmente, en las áreas de Medioambiente y Agua, en diversos contratos obtenidos durante el ejercicio anterior.
- La **cartera** de ingresos de FCC registrada al 31 de marzo pasado creció un 4,5%, hasta EUR 42.073,8 millones, respecto el cierre del año anterior, esto a pesar del gran aumento de contratación alcanzado durante el conjunto del ejercicio pasado. Su expansión se fundamentó en contratos del ciclo integral del Área de Agua y en menor medida en Medioambiente.

## Noticias destacadas de Empresas

. **ELECNOR (ENO)** ha cerrado la venta de su participación (50%) en las sociedades de nacionalidad mexicana Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V. y Morelos O&M, S.A.P.I. de C.V., en una venta conjunta con **ENAGÁS (ENG)**, propietaria del 50% restante. Con este cierre, las dos compañías españolas han transmitido la titularidad del total de las acciones en estas sociedades a un fondo administrado por la división Macquarie Asset Management de Macquarie Group Limited por un importe total de \$ 190 millones, de conformidad con el acuerdo alcanzado con este fondo. ENO percibe \$ 95 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **INDRA (IDR)**, la firma de tecnologías de información y defensa, ha modernizado el centro de control aéreo de DFS, la entidad de navegación aérea alemana, similar a la española Enaire, en Munich. El contrato, el mayor logrado por IDR en el sector del control de tráfico aéreo (ATM) tiene una duración de tres años, incluye la instalación de un mínimo de 23 nuevos radares y 42 actividades de despliegue, por un importe mínimo de EUR 100 millones.

. El diario *Expansión* destaca hoy que la aerolínea Iberia, integrante del holding **IAG**, está a punto de alcanzar un acuerdo con la empresa irlandesa de alquiler de aviones Aercap para recibir dos nuevos aviones Airbus350 usados por la aerolínea para las rutas de largo recorrido, sobre todo con América Latina. El diario señala que, ante la saturación de AIRBUS (AIR), la filial de IAG busca alternativa para cubrir el aumento de la demanda, con el acuerdo mencionado que tiene una duración de tres años. Además, Iberia reforzará la plantilla este verano con 2.415 personas.