

Miércoles, 26 de abril 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/04/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,098
IGBM	934,48	921,89	-12,59	-1,35%	Mayo 2023	9.222,0	-68,30	Yen/\$	133,55
IBEX-35	9.406,4	9.290,3	-116,1	-1,23%	Junio 2023	9.270,0	-20,30	Euro/£	1,130
LATIBEX	5.146,50	5.128,30	-18,2	-0,35%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.875,40	33.530,83	-344,57	-1,02%	USA 5Yr (Tir)	3,43%	-17 p.b.	Brent \$/bbl	80,77
S&P 500	4.137,04	4.071,63	-65,41	-1,58%	USA 10Yr (Tir)	3,40%	-12 p.b.	Oro \$/ozt	1.987,40
NASDAQ Comp.	12.037,20	11.799,16	-238,05	-1,98%	USA 30Yr (Tir)	3,65%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	24,90
VIX (Volatilidad)	16,89	18,76	1,87	11,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	-11 p.b.	Cobre \$/lbs	3,87
Nikkei	28.620,07	28.416,47	-203,60	-0,71%	Euro Bund	135,02	1,07%	Niquel \$/Tn	23.865
Londres(FT100)	7.912,20	7.891,13	-21,07	-0,27%	España 3Yr (Tir)	3,08%	-11 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.573,86	7.531,61	-42,25	-0,56%	España 5Yr (Tir)	3,08%	-12 p.b.	1 mes	3,031
Frankfort (DAX)	15.863,95	15.872,13	8,18	0,05%	España 10Yr (TIR)	3,43%	-10 p.b.	3 meses	3,288
Euro Stoxx 50	4.401,80	4.377,85	-23,95	-0,54%	Diferencial España vs. Alemania	105	+2 p.b.	12 meses	3,865

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.565,84
IGBM (EUR millones)	1.624,74
S&P 500 (mill acciones)	2.299,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.632,97

Índice Confianza de los Consumidores de Alemania - 20 años

Fuente: GfK; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,97	-0,06
B. SANTANDER	3,26	3,33	-0,07
BBVA	6,53	6,65	-0,12

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (marzo; preliminar): Est MoM: 0,7%; Est MoM sin transporte: -0,20%

iii) Inventarios mayoristas (marzo; preliminar): Est MoM: 0,3%

Alemania: índice GfK confianza consumidores (mayo): Est: -28,0

Francia: índice confianza consumidores (abril): Est: 81,0

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 5 minutos de lectura)

En una "típica" sesión de huida del riesgo, los principales índices bursátiles europeos cerraron en su mayoría a la baja, lastrados por el mal comportamiento de los sectores más ligados al ciclo económico, entre ellos los relacionados con las materias primas y los bancos, mientras que los bonos recuperaban su papel como "activos refugio", lo que conllevó una fuerte subida de sus precios y una caída sustancial de sus rendimientos durante la jornada.

Miércoles, 26 de abril 2023

Cabe destacar la mala acogida de las cifras trimestrales del Santander (SAN), y ello a pesar de que la entidad superó ligeramente lo esperado por el consenso de analistas y que la entidad ratificó sus objetivos para el presente ejercicio. Al mal tono general del sector también contribuyó el hecho de que uno de los bancos más señalados durante la crisis de confianza por la que ha atravesado el sector en EEUU, el First Republic (FRC-US) informara la noche anterior durante la presentación de sus cifras trimestrales de una pérdida de depósitos en marzo muy superior a la esperada por el mercado. De hecho, las acciones de la entidad cedieron AYER el 50% en la bolsa estadounidense, arrastrando tras de sí a la mayoría de bancos medianos. No obstante, el caso del First Republic (FRC-US) no es extrapolable al resto, ya que la mayoría de los bancos regionales han anunciado que sus salidas de depósitos se han estabilizado, como fue AYER el caso del PacWest (PACW-US), que incluso dijo que estaba recuperando depósitos -sus acciones, tras ceder un 9% durante la jornada, recuperaron casi el 14% en operaciones fuera de hora-.

En Wall Street la sesión fue muy negativa -la peor en más de un mes-, con los índices cerrando con fuertes caídas y en sus niveles mínimos del día. A pesar de que muchas compañías publicaron resultados que superaron con creces lo esperado por el consenso de analistas, con algunas de ellas incluso revisando al alza sus expectativas para el año, los inversores optaron AYER por centrarse en lo “negativo”, como fue el caso del ya mencionado First Republic (FRC-US) o de United Parcel Service (UPS), cuyos directivos se mostraron poco optimistas con el devenir de la economía y de sus expectativas de resultados. Además, AYER se publicó en EEUU el siempre relevante índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de abril, que sorprendió a la baja, probablemente lastrado por el impacto que en este colectivo provocó la crisis bancaria de marzo, factor que lastró, sobre todo, el comportamiento del subíndice de expectativas -ver sector de Economía y Mercados-. Dicho todo esto, señalar que es muy factible que AYER muchos inversores optaran por la toma de beneficios antes de que las grandes compañías tecnológicas estadounidenses comenzaran a publicar sus cifras trimestrales, sobre todo teniendo en cuenta el gran comportamiento que han tenido este año en bolsa las acciones de estas empresas.

Así, y tras el cierre de Wall Street dos de ellas: Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOG), dieron a conocer sus cifras trimestrales, que fueron muy bien acogidas por los inversores, sobre todo en el caso de la primera, cuyo negocio en la nube (Azure) creció con fuerza y más de lo esperado por el consenso, lo que llevó a las acciones de ambas empresas a revalorizarse con fuerza en operaciones fuera de hora. Cabe destacar, además, que Alphabet (GOOG) anunció un agresivo plan de recompra de acciones, por importe de \$ 70.000 millones.

El buen comportamiento de las acciones de ambos gigantes tecnológicos en operaciones fuera de hora parece que ha devuelto la calma al mercado bursátil estadounidense, con los futuros de sus principales índices avanzando con fuerza esta madrugada. Este hecho creemos que servirá también para calmar los ánimos en las bolsas europeas, que esperamos abran HOY con ligeros descensos, descensos que pueden revertirse si Wall Street abre esta tarde al alza, tal y como adelantan los futuros de sus índices. La sesión, por otro lado, presenta una agenda macroeconómica liviana, en la que destaca la publicación en Alemania y Francia de los índices de confianza de los consumidores de abril -en el caso de Alemania se publica, además, la estimación preliminar de mayo-. Sin

Miércoles, 26 de abril 2023

embargo, la agenda empresarial es muy intensa, con múltiples compañías dando a conocer HOY sus cifras trimestrales, entre ellas las componentes del Ibex-35 Iberdrola (IBE), Red Eléctrica (RED) y AENA -ver sección de Eventos Empresas del Día-. En este sentido, señalar que en Wall Street presenta sus cifras Meta Platforms (META-US), matriz de Facebook, otra de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses, cuyo buen comportamiento bursátil este año ha servido, como en el caso de las otras grandes corporaciones del sector, de soporte a los índices. Esperamos, por tanto, que sean los resultados trimestrales y las expectativas que trasladen al mercado sus gestores los que vuelvan a determinar HOY el comportamiento de las bolsas occidentales.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Red Eléctrica (RED):** resultados 1T2023;
- **Viscofan (VIS):** resultados 1T2023;
- **Global Dominion (DOM):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Danone (BN-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 1T2023;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 1T2023;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 1T2023;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 1T2023;
- **CRH (CRG-IE):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 1T2023;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 1T2023;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 1T2023;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 1T2023;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 1T2023;
- **Roche Holding (ROG-CH):** ventas e ingresos 1T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 1T2023;
- **American Tower Corp. (AMT-US):** 1T2023;
- **eBay (EBAY-US):** 1T2023;
- **Mattel (MAT-US):** 1T2023;

Miércoles, 26 de abril 2023

- **Meta Platforms (META-US):** 1T2023;
- **Pioneer Natural Resources (PXD-US):** 1T2023;
- **Roku (ROKU-US):** 1T2023;
- **ServiceNow (NOW-US):** 1T2023;
- **Spirit Airlines (SAVE-US):** 1T2023;
- **Boeing (BA-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios a la producción (IPP) bajó en España el 2,2% en el mes de marzo con relación a febrero**. Por destino económico de los bienes, los precios de los sectores industriales con repercusión mensual negativa fueron: i) los de la Energía, que bajaron el -7,4% en el mes, debido al descenso de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en menor medida, de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos y el Refino de petróleo; ii) los de los Bienes intermedios, que descendieron el 0,2%, consecuencia de la bajada de los precios de la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Producción de metales preciosos y de otros metales no férricos. En sentido contrario, entre los sectores industriales cuyos precios tuvieron en marzo una repercusión mensual positiva en el índice destaca el de Bienes de consumo no duradero, cuyos precios repuntaron el 0,8%, debido al aumento de los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos

En tasa interanual, el IPP bajó en marzo el 1,0% (+8,0% en febrero). El de marzo es el primer descenso en tasa interanual del IPP desde el mes de diciembre de 2020. El consenso de analistas esperaba un repunte del indicador del 2,8%. Por destino económico de los bienes, todos los precios de los sectores industriales tuvieron en marzo una influencia negativa en la evolución del IPP en tasa interanual. Entre ellos destacan: i) el de la Energía, cuyo precios bajaron el 15,9% en tasa interanual, tasa casi 21 puntos inferior a la de febrero, debido al descenso de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en menor medida, el Refino de petróleo y la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos, frente al aumento registrado en marzo del año anterior; ii) el de los Bienes intermedios, con la tasa de crecimiento interanual de los precios situándose en el 3,5%, más de 3 puntos por debajo de la de febrero, consecuencia, principalmente, de que los precios de la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias bajan este mes, mientras que subieron en marzo de 2022, y los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones suben menos que en el mismo mes del año anterior; y iii) el de Bienes de consumo no duradero, cuyos precios aumentaron el 13,2%, casi dos puntos y medio por debajo de lo que lo hicieron en febrero, debido, principalmente, a la bajada de los precios de la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, que aumentaron en marzo del año pasado.

***Valoración:** a pesar de que en gran medida la positiva evolución del IPP en marzo en tasa interanual es consecuencia del efecto escalón (efecto base), al haber subido mucho estos precios en el mes de marzo de 2022 como consecuencia del inicio de la guerra en Ucrania, la evolución mensual del indicador también es muy positiva, aunque ha estado muy influenciada por el descenso de los precios de la electricidad. Esperamos que esta positiva dinámica termine traspasándose a los precios de los consumidores en los próximos meses.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según manifestó Philip Lane, el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE) en una entrevista al diario Le Monde publicada ayer, **la institución deberá volver a subir las tasas de interés en su próxima reunión la próxima semana, pero el tamaño de la medida aún está abierto a debate**. En su opinión, para la próxima reunión del Consejo de Gobierno del 4 de mayo los datos actuales indican que deberán volver a subir las tasas... Más allá de eso, señaló, él no tiene una bola de cristal; dependerá de los datos económicos. Por último, Lane agregó que el crecimiento de los salarios, ahora por encima del 5%, y que alimenta la inflación de acuerdo con algunos, se desacelerará a finales de este año.

Miércoles, 26 de abril 2023

Por otro lado, y según recogió ayer la agencia *Bloomberg*, la miembro de la Junta Ejecutiva del BCE, la alemana **Isabel Schnabel**, dijo que **no se puede descartar un aumento de la tasa de interés de medio punto para la reunión del 4 de mayo**. En su opinión, la dependencia del Consejo a los datos que se publiquen significa que 50 puntos básicos no están descartados. Aun así, **dijo que van a ver todos los datos disponibles en ese momento y que los datos que tienen hasta ahora muestran que la inflación es más alta y la economía más resistente de lo proyectado**. En ese sentido, afirmó que es evidente que se necesitan más aumentos de tasas, pero el tamaño de los aumentos de tasas dependerá de los datos entrantes.

Schnabel advirtió igualmente que, debido a la persistencia del crecimiento subyacente de los precios, **es demasiado pronto para declarar la victoria sobre la inflación** y agregó que el punto en el que la medida comienza a disminuir no debería ser el factor decisivo para el BCE. Según defendió, si la inflación subyacente está alcanzando un pico, pero sigue siendo muy alta y muy persistente, el contenido de información de ese punto de datos puede ser relativamente limitado. Entonces, y en su opinión, **lo que realmente necesitamos es confianza en que realmente se está reduciendo de manera sostenida**.

Por último, y según refleja una encuesta entre economistas realizada por *Reuters*, la mayoría de ellos dan por casi seguro que el BCE subirá 25 puntos básicos su tasa de depósito el 4 de mayo y apuestan porque posteriormente la subirá hasta el 3,50% o más en junio, ya que la inflación subyacente sigue siendo persistentemente alta.

Así, **estos economistas esperan que el banco central eleve las tasas por séptima reunión consecutiva la próxima semana**, pero que reduzca el importe a 25 puntos básicos, según apuestan 57 de los 69 economistas que participaron en la encuesta. De concretarse, eso llevaría la tasa de depósito al 3,25%, lo que estaría en línea con lo que espera el consenso de analistas. No obstante, el resto de economistas (12 en total) apuestan por un aumento de 50 puntos básicos la semana que viene.

Valoración: todas las recientes declaraciones de miembros del Consejo de Gobierno del BCE apuntan a que en la próxima reunión del organismo, que tendrá lugar el día 4 de mayo, la institución volverá a subir sus tasas de interés de referencia. No está claro, sin embargo, que esta alza vaya a volver a ser de 50 puntos básicos, como las anteriores, siendo factible, que para nada seguro, que el BCE opte por ralentizar el proceso de alzas y se decante por un incremento de sólo 25 puntos básicos. Así al menos lo esperan la mayoría de los analistas, entre los que nos incluimos.

• EEUU

. El índice **Case-Shiller**, que mide el comportamiento de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis estadounidenses, **repuntó en febrero el 0,2% con relación a enero, lo que contrasta con el descenso del 0,2% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En tasa interanual el índice subió el 0,4% (2,6% en enero), en lo que es su menor alza desde las caídas registradas en 2012. El consenso de analistas esperaba en este caso un ligero descenso del 0,1%. El aumento de los precios de la vivienda en términos interanuales se desaceleró en el mes de febrero en las 20 metrópolis que cubre el índice.

Por su parte, **el índice que elabora The Federal Housing Finance Agency (FHFA) subió en el mes de febrero el 0,5% con relación a enero**, mes en el que lo había hecho el 0,1%. En tasa interanual el índice repuntó en febrero el 4,0% (5,3% en enero), algo más que el 3,9% que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: si bien en términos interanuales los precios de la vivienda siguieron desacelerándose, en tasa mensual sorprendieron al alza, volviendo a crecer en el caso del índice Case-Shiller y haciéndolo por segundo mes de forma consecutiva según el índice de la FHFA, tras dos meses en los que habían descendido. Es evidente que las alzas de los tipos de interés hipotecarios están haciendo mella en la demanda residencial, aunque los últimos datos que se vienen publicando parece que apuntan a que este mercado podría estar tocando suelo.

Miércoles, 26 de abril 2023

. Según dio a conocer ayer *The Conference Board*, el índice de confianza del consumidor descendió en el mes de abril hasta los **101,3 puntos desde los 104,0 puntos de marzo**, quedando, además, por debajo de los 104,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En abril el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió hasta los **151,1 puntos desde los 148,9 puntos del mes precedente**, mientras que el subíndice que mide las expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre ingresos, negocios y condiciones del mercado laboral, descendió hasta los **68,1 puntos desde los 74,0 puntos en marzo**. Cabe destacar que el subíndice de expectativas se ha mantenido por debajo de los 80 puntos, nivel asociado con una recesión dentro del próximo año, todos los meses desde febrero de 2022, con la excepción de un breve repunte en diciembre de 2022.

El analista de *The Conference Board*, Ataman Ozyildirim, dijo en su informe que, si bien la evaluación relativamente favorable de los consumidores sobre el entorno comercial actual mejoró un poco en abril, sus expectativas cayeron y permanecen por debajo del nivel que a menudo indica una recesión inminente a corto plazo. Además añadió, los consumidores se volvieron más pesimistas sobre las perspectivas tanto para las condiciones comerciales como para los mercados laborales. En comparación con el mes pasado, menos hogares esperan que las condiciones comerciales mejoren y más esperan un empeoramiento de las condiciones en los próximos seis meses. También esperan que haya menos trabajos disponibles durante el corto plazo.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que las ventas nuevas viviendas unifamiliares aumentaron un **9,3% en marzo con relación a febrero**, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de **683.000 unidades**, la cifra más alta en un año. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban, una cifra sensiblemente inferior, de 632.000 unidades.

El precio mediano de las viviendas unifamiliares nuevas vendidas ascendió en marzo a \$ **449.800 (+3,1% en tasa interanual)**, mientras que el precio promedio fue de \$ **562.400 (+9,9% en tasa interanual)**. Al cierre de marzo el inventario de viviendas sin vender ascendía a 432.000 unidades, el más bajo desde el mes de abril de 2022, correspondiente a 7,6 meses de oferta al ritmo de venta actual.

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS ENAGÁS 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
Ventas	220,6	233,9	-5,7%	223,7	-1,4%
EBITDA	173,6	185,8	-6,6%	171,5	1,2%
EBIT	95,9	104,9	-8,6%	93,8	2,2%
<i>Margin (%)</i>	43,5%	44,8%		41,9%	
Beneficio antes impuestos	70,4	82,0	-14,1%	67,0	5,1%
<i>Margin (%)</i>	31,9%	35,1%		29,9%	
Beneficio neto	54,6	69,3	-21,2%	56,5	-3,3%
<i>Margin (%)</i>	24,8%	29,6%		25,2%	

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

- ENG elevó sus **ingresos totales** hasta los EUR 220,6 millones en el 1T2023, lo que supone una reducción del 5,7% interanual (-1,4% vs consenso analistas). Los ingresos regulados en 1T2023 se situaron en EUR 216,2

Miércoles, 26 de abril 2023

millones (-6,2% interanual). Dichos ingresos disminuyeron por la aplicación del marco regulatorio 2021- 2026 (EUR -12,3 millones) y por los menores costes auditados, sin impacto en EBITDA, por importe de EUR 6 millones. Esta reducción se compensó parcialmente por el incremento de otros ingresos regulados.

- La **demanda total de gas natural** junto con las exportaciones descendió un -7,0% interanual en el 1T2023 (demanda convencional: -13,9%; demanda de gas para generación eléctrica: -26,3%) aunque se incrementó un 4,3% con respecto al 4T2022 (demanda convencional: +37,5%; demanda de gas para generación eléctrica -35%).
- Los gastos operativos a marzo de 2023 ascendieron a EUR 83,6 millones e incluyen menores costes auditados por importe de alrededor de EUR 6 millones respecto al 1T2022. Ajustando dicho efecto y otros importes menores no recurrentes, los gastos operativos recurrentes se han mantenido en línea respecto al 1T2022, lo que demuestra la intensificación del plan de eficiencia de la compañía.
- Así, el **cash flow de explotación (EBITDA)** a cierre de marzo, alcanzó los EUR 173,6 millones (-6,6% interanual; +1,2% vs consenso *FactSet*), según lo previsto para alcanzar el objetivo anual establecido de EUR 770 millones.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 95,9 millones en el 1T2023, lo que supone una caída del 8,6% interanual, aunque es un 2,2% superior al importe proyectado por el consenso de analistas. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se situó en el 43,5% a marzo, un margen inferior al 44,8% del 1T2022, pero superior al 4,19% esperado por el consenso de analistas.
- El **beneficio después de impuestos (BDI)** a 31 de marzo de 2023 alcanzó EUR 54,6 millones según lo previsto para alcanzar el objetivo anual de EUR 310 - 320 millones. El objetivo de BDI para 2023 incluye la plusvalía neta de aproximadamente EUR 40 millones, generada por la venta de la participación en el Gasoducto de Morelos, cuyo cierre ha tenido lugar el 24 de abril y por tanto no se refleja en los resultados del 1T2023.
- Asimismo, a 31 de marzo la **deuda financiera neta** se situó en EUR 3.477 millones, un 16% inferior a la registrada en el 1T2022. El coste financiero de la deuda fue del 2,7%. La ratio FFO/DN a cierre de marzo de 2023 era del 16,7% y la ratio de Deuda Neta/Ebitda ajustado por los dividendos recibidos de filiales ascendió a 4,9x (veces). La cifra de inversión neta al finalizar el 1T2023 ascendió a EUR 19,4 millones.
- La Junta General de Accionistas de ENG celebrada el pasado 30 de marzo de 2023 aprobó todas las propuestas del orden del día, incluido el pago de un dividendo de EUR 1,72 brutos por acción. Esto supone el pago de un dividendo complementario de EUR 1,032 brutos por acción con cargo al ejercicio 2022, que será abonado el próximo día 6 de julio.

• **IBERDROLA (IBE)** presenta hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023). Adjuntamos el cuadro comparativo de lo que obtuvo en el 1T2022 y la estimación del consenso de *FactSet* para el 1T2023:

EUR millones	1T2022	1T2023E	var %
Ingresos Brutos	4.685	5.600	19,5%
EBITDA	2.951	3.850	30,5%
EBIT	1.747	2.475	41,6%
Margin (%)	37,3	44,2	
Beneficio neto	1.058	1.320	24,8%
Margin (%)	22,6	23,6	

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

Miércoles, 26 de abril 2023

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** informó a la CNMV acerca del desarrollo clínico de Letrozol ISM® y, en particular, informó de que, tras diversas actuaciones con la *Food and Drug Administration (FDA)* de EEUU, ha decidido iniciar el desarrollo clínico de una nueva formulación trimestral (en el futuro, Letrozol LEBE), frente a la formulación anual inicialmente prevista de Letrozol ISM®, cuyo objetivo es alcanzar bioequivalencia de niveles plasmáticos de Letrozol frente a la administración de dosis orales diarias de Femara® 2,5 mg.

Con este nuevo programa clínico de Letrozol LEBE, ROVI estima que podría acortar los tiempos de investigación frente a los que resultarían de una formulación anual del producto, permitiendo así que el producto de formulación trimestral pudiera, previsiblemente, comercializarse varios años antes y, además, reducir el importe de inversión necesario para lograr los objetivos de este proyecto.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que el consejero delegado de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Héctor Grisi, ha descartado una guerra del pasivo en la banca. El ejecutivo bancario ha explicado durante la presentación de resultados del 1T2023 que la entidad no tiene previsto poner en marcha planes de remuneración del ahorro para captar depósitos y, que, en todo caso, SAN estudiará los movimientos del mercado a la hora de entrar a competir en este segmento. Según dijo Grisi, ven una facilidad enorme para tener liquidez y no tienen una oferta determinada, por lo que irán viendo la forma en la que se comporta el mercado y harán una oferta en función de ello. En ese sentido, el banquero lanzó un mensaje de tranquilidad al explicar que la mayor parte de los depósitos se trata de clientes minoristas que están protegidos por el fondo de garantía de depósitos. "El 55% de toda la base de depósitos están garantizados. Y en los clientes minoristas el 80% están protegidos" detalló Grisi. Por otro lado, el consejero delegado de SAN confirmó que el banco ha recurrido ante la Justicia el impuesto temporal a la banca diseñado por el Gobierno y que las entidades deberán abonar en 2023 y 2024.

. Según informó ayer *Europa Press*, Cepsa ha adjudicado a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** el contrato para la elaboración de la ingeniería de la mayor planta de biocombustibles de segunda generación (2G) del sur de Europa, que la compañía va a poner en marcha junto a Bio-Oils mediante una inversión de hasta EUR 1.000 millones, en el Parque Energético La Rábida (Huelva). La nueva planta, que utilizará desechos agrícolas y aceites usados de cocina como materia prima, contará con dos unidades de pretratamiento y tendrá una capacidad de producción flexible de 500.000 toneladas de diésel renovable y SAF (combustible sostenible para la aviación), destinada al transporte aéreo, marítimo y terrestre. TRE desarrollará la ingeniería, la gestión de compras y el apoyo a la gestión de la construcción de esta instalación.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy de que según reconoció la propia TRE, en pleno periodo de ampliación de capital por valor de hasta EUR 150 millones, afronta pleitos y arbitrajes en el exterior por valor de unos EUR 900 millones.

. Según Hecho Relevante remitido ayer a la CNMV, el 100% de los proyectos de **OPDENERGY (OPDE)** en España objeto del vencimiento del Real Decreto-ley 23/2020 que suman 2.320 MW en total, han obtenido Autorización Administrativa Previa por parte de la Administración. De todos estos megavatios, 96 corresponden a proyectos ya construidos, 806 a proyectos en fase de construcción, 1.101 a proyectos para el acuerdo de venta de activos con Bruc y 317 a proyectos a ejecutar. Estas Autorizaciones Administrativas Previas obtenidas, que son el siguiente paso a los vistos buenos medioambientales conseguidos antes del anterior hito del 25 de enero de 2023, dan aún más visibilidad a los objetivos de crecimiento fijados en el plan estratégico de la compañía, que vienen desarrollándose según el calendario previsto.

. En un Hecho Relevante comunicado a la CNMV, la agencia de calificación Ethifinance Ratings asigna por primera vez el rating de "BBB-" con tendencia Estable a **GRUPO SQUIRREL (SQRL)**. Según Ethifinance Ratings: ---"SQRL presenta una adecuada estructura económico-financiera, destacando la evolución favorable de su negocio, resultados, generación de caja operativa y mantenimiento de un perfil financiero equilibrado".

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)**, en su reunión celebrada el 25 de abril de 2023, y en relación al reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión) aprobado por la junta general ordinaria de MVC de igual fecha, acordó efectuar el pago de EUR 0,33 brutos por acción el próximo día 19 de mayo de 2023.

Miércoles, 26 de abril 2023

Las fechas más relevantes en relación con este desembolso en efectivo son las siguientes:

- Fecha última de contratación con derecho a cobrar el dividendo (*last trading date*): 16 de mayo de 2023
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 17 de mayo de 2023
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 18 de mayo de 2023
- Fecha de pago (*payment date*): 19 de mayo de 2023

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que el presidente de MVC, Ignacio Moreno, señaló ayer durante la celebración de la Junta General de Accionistas que la nueva Ley de Vivienda perjudicará el dinamismo del sector inmobiliario, lastrará la creación de empleo y hará disminuir la oferta de vivienda en el país.

. **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** comunicó ayer a la CNMV que junto a GA Mediaset han consumado la operación de segregación mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha de ayer.

Así, TL5 y MFE tienen intención de otorgar el jueves, 27 de abril de 2023, la escritura previa de fusión española ante notario español a fin de solicitar la expedición por el Registro Mercantil de Madrid (donde está inscrita TL5) de la certificación previa a la fusión. Está previsto que la referida certificación previa a la fusión sea expedida por el Registro Mercantil de Madrid el viernes, 28 de abril de 2023, fecha en la que también se espera hacer efectivo a los accionistas de TL5 que ejercitaron su derecho de separación en tiempo y forma el precio de separación correspondiente a sus acciones.

Con la consumación de la operación de segregación previa de TL5 a favor de GA Mediaset y el otorgamiento de la escritura previa de fusión española y emisión de la correspondiente certificación previa por el Registro Mercantil de Madrid, quedarán cumplidas, previsiblemente con fecha 28 de abril de 2023, todas las condiciones suspensivas y formalidades previas a las que se encontraba sujeta la fusión, conforme a la cláusula 20 del proyecto común de fusión transfronteriza redactado y firmado por los Consejos de Administración de TL5 y MFE con fecha 30 de enero de 2023 y aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades con fecha 15 de marzo de 2023.

En su virtud, TL5 y MFE esperan otorgar el próximo martes 2 de mayo de 2023 la escritura de fusión transfronteriza ante un notario público ejerciente en los Países Bajos, por lo que de conformidad con lo establecido por la legislación neerlandesa de aplicación (sección 2:318 del código civil neerlandés), y tal y como se indica en el 2 apartado 8.1 del proyecto de fusión, se espera que la fusión transfronteriza sea efectiva a las 00:00 horas del próximo miércoles 3 de mayo de 2023.

De esta forma, se espera que el martes, 2 de mayo de 2023, sea el último día de negociación de las acciones de TL5 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE). Por su parte, se espera que las nuevas acciones ordinarias de la clase A de MFE a entregar a los accionistas de TL5 en virtud del canje de fusión empiecen a cotizar en Euronext Milán el mismo día de efectividad de la fusión transfronteriza (i.e., el miércoles 3 de mayo de 2023).

. *Expansión* destaca hoy que Morgan Stanley Infrastructure Partners (MSIP) y Cube Infrastructure Managers competirán junto a Urbaser y HIG Infrastructure por la adquisición de Valoriza Medio Ambiente, la filial de **SACYR (SCYR)** en la que sobresalen las actividades de limpieza viaria y tratamiento de residuos y cuyo valor puede superar los EUR 500 millones.