

Jueves, 27 de abril 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

27/04/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	26/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	921,89	922,33	0,44	0,05%	Mayo 2023	9.257,0	-36,70	Yen/\$	1,105	
IBEX-35	9.290,3	9.293,7	3,4	0,04%	Junio 2023	---	---	Euro/£	1,129	
LATIBEX	5.128,30	5.116,30	-12,0	-0,23%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.530,83	33.301,87	-228,96	-0,68%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	77,69	
S&P 500	4.071,63	4.055,99	-15,64	-0,38%	USA 10Yr (Tir)	3,43%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	2.003,00	
NASDAQ Comp.	11.799,16	11.854,35	55,19	0,47%	USA 30Yr (Tir)	3,68%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,85	
VIX (Volatilidad)	18,76	18,84	0,08	0,43%	Alemania 10Yr (Tir)	2,35%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,89	
Nikkei	28.416,47	28.457,68	41,21	0,15%	Euro Bund	134,99	-0,02%	Niquel \$/Tn	23.650	
Londres(FT100)	7.891,13	7.852,64	-38,49	-0,49%	España 3Yr (Tir)	3,04%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.531,61	7.466,66	-64,95	-0,86%	España 5Yr (Tir)	3,03%	-5 p.b.	1 mes	3,024	
Frankfort (DAX)	15.872,13	15.795,73	-76,40	-0,48%	España 10Yr (TIR)	3,41%	-2 p.b.	3 meses	3,268	
Euro Stoxx 50	4.377,85	4.347,71	-30,14	-0,69%	Diferencial España vs. Alemania	106	+1 p.b.	12 meses	3,900	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.105,69
IGBM (EUR millones)	1.162,37
S&P 500 (mill acciones)	2.586,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.895,50

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,00	4,07	-0,06
B. SANTANDER	3,22	3,29	-0,08
BBVA	6,58	6,68	-0,11

**Índice de Confianza Económica de la Eurozona - 20 años**

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PIB (1T2023; 1ª estimación): Est QoQ anualizado: 1,9%; Est YoY: 1,6%; ii) Deflactor PIB (1T2023): Est QoQ: 3,8%; Est YoY: 5,2%  
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 250.000; iv) Vtas pendientes viviendas (marzo): Est MoM: -1,5%

España: i) Tasa desempleo (1T2023): Est: 13,0%; ii) Ventas minoristas (marzo): Est: n.d.; Anterior YoY: 3,5%

Italia: i) Índice confianza consumidores (abril): Est: 106,0; ii) Índice confianza manufacturas (abril): Est: 104,2

Zona Euro: i) Clima negocio (abril): Est: n.d.; ii) Confianza económica (abril): Est: 100,0; iii) Confianza industria (abril): Est: 0,15  
 iv) Confianza servicios (abril): Est: 10,0; v) Confianza consumidores (abril; final): Est: -17,5

**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)

**Las bolsas europeas y estadounidenses continuaron AYER bajo presión, con el “bando” del mercado que apuesta por un “aterrizaje brusco” volviéndose a imponer por segundo día de forma consecutiva al que apuesta por uno “suave”. En este contexto los más que aceptables**

**Jueves, 27 de abril 2023**

resultados que están publicando muchas empresas e, incluso, el tono de relativa tranquilidad que están mostrando sus dirigentes con relación al futuro desempeño de sus negocios, no está siendo suficiente para tranquilizar a unos inversores que, en estos momentos, han optado por ver “el vaso medio vacío”. Es más, en muchos casos la reacción del mercado a los números publicados por las compañías y las conclusiones que de ellos y de sus expectativas de negocio están sacando los analistas (cambio de estimaciones, valoraciones y recomendaciones) están difiriendo sustancialmente, lo que demuestra que los inversores están optando por obviar los diferentes fundamentales de las compañías, metiendo a todas en el mismo saco. A ello también ha contribuido en los últimos días el renovado temor sobre el estado de la banca mediana estadounidense, tras la presentación de las cifras trimestrales del First Republican (FRC-US), banco que sigue en el foco de los inversores por las fuertes pérdidas de depósitos que ha experimentado recientemente. Así, sus acciones, tras caer casi el 50% el martes, cedieron AYER un 30% adicional, mientras que el tono general del resto de los bancos regionales estadounidenses “señalados” fue sensiblemente mejor que el del martes, cerrando las acciones de muchos de ellos al alza.

En este ambiente de dudas, los índices europeos fueron de más a menos durante la primera parte de la sesión, siendo capaces, no obstante, de recuperar una parte importante de lo cedido por la mañana durante las últimas horas de la sesión, animados por una apertura ligeramente alcista de Wall Street. Al cierre, no obstante, todos los principales índices bursátiles europeos terminaron con pérdidas por tercera sesión de forma consecutiva.

En Wall Street la sesión fue de más a menos, con los principales índices cerrando cerca de sus niveles más bajos del día, con el Dow Jones y el S&P 500 a la baja y el Nasdaq Composite, apoyado en el comportamiento de los grandes valores del sector tecnológico, sector que fue AYER el único que cerró al alza en este mercado, terminando el día con ligeros avances. Los positivos resultados publicados la noche anterior por Microsoft (MSFT-US) sirvieron únicamente para impulsar al alza sus acciones, que cerraron la jornada con un avance ligeramente superior al 7%, así como las de algunos de sus principales competidores en el negocio de la nube -las acciones de Amazon.com (AMZN-US) terminaron el día con una revalorización del 2,4%-.

Posteriormente, y con la bolsa estadounidense cerrada, Meta Platforms (META-US), matriz de Facebook, publicó unas muy positivas cifras trimestrales, que propiciaron que sus acciones subieran más del 11% en operaciones fuera de hora. También fueron bien acogidas las cifras de Roku (ROKU-US), compañía tecnológica especializada en dar servicio a las plataformas de televisión en *streaming*, cuyas acciones también reaccionaron de forma positiva a los resultados y a las expectativas de negocio dadas a conocer por la compañía.

HOY, y en un día en la que en las principales plazas europeas dan a conocer sus cifras trimestrales un gran número de compañías -ver agenda en la sección de Eventos de Empresas del Día-, serán los resultados empresariales los que marquen el paso a las bolsas aunque, como hemos señalado antes, en muchos casos la primera reacción de los inversores a las cifras que están publicando las cotizadas no se corresponde en absoluto con la calidad de las mismas, algo que suele ocurrir en momentos de tensión, en los que los inversores optan por rebuscar en los resultados de las empresas para centrarse en lo “peor” de los mismos. Además, durante la jornada también se

Jueves, 27 de abril 2023

publicarán algunos importantes indicadores macroeconómicos, destacando en la Eurozona los índices de confianza económica, así como los de confianza sectoriales y el de confianza de los consumidores, todos ellos del mes de abril. Por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer la primera estimación del PIB del 1T2023, lectura que, en principio, apunta a un crecimiento anualizado cercano al 2% y, por lo tanto, bastante sólido. Además, también se publicarán las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación al comportamiento del paro semanal en EEUU, lo que permitirá a los inversores comprobar si el mercado de trabajo sigue mostrándose sólido o empieza a “flojear”, tal y como “desea” la Reserva Federal (Fed) que ocurra para que se reduzcan las presiones salariales y los efectos de segunda ronda de la inflación.

Para empezar la jornada, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, pero sin grandes cambios, no siendo descartable que, si los resultados empresariales trimestrales que se den a conocer acompañan, los índices intenten girarse al alza durante la jornada. Una positiva apertura de Wall Street ayudaría mucho en ese sentido.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Airbus (AIR):** paga dividendo único ordinario a cargo de 2022 por importe bruto de EUR 1,80 por acción;
- **Santander (SAN):** descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2023 por importe de EUR 0,0595 bruto por acción; paga el día 2 de mayo;
- **Acerinox (ACX):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **BBVA:** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Sabadell (SAB):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** i) resultados 1T2023; y ii) Junta General de Accionistas;
- **Indra (IDR):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** Junta General de Accionistas;
- **Vidrala (VID):** i) resultados 1T2023; y ii) Junta General de Accionistas;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados 1T2023;
- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 1T2023;
- **Atos (ATO-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 1T2023;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 1T2023;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 1T2023;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 1T2023;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;

Jueves, 27 de abril 2023

---

- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 1T2023;
- **HelloFresh (HFG-DE):** resultados 1T2023;
- **Linde (LIN-DE):** resultados 1T2023;
- **Software AG (SOW-DE):** resultados 1T2023;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 1T2023;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 1T2023;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 1T2023;
- **Unilever (ULVR-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;

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

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 1T2023;
- **Altria Group (MO-US):** 1T2023;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 1T2023;
- **Amgen (AMGN-US):** 1T2023;
- **Caterpillar (CAT-US):** 1T2023;
- **Comcast (CMCSA-US):** 1T2023;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 1T2023;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 1T2023;
- **First Solar (FSLR-US):** 1T2023;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 1T2023;
- **Honeywell International (HON-US):** 1T2023;
- **Intel Corp. (INTC-US):** 1T2023;
- **Mastercard (MA-US):** 1T2023;
- **Merck & Co. (MRK-US):** 1T2023;
- **Pinterest (PINS-US):** 1T2023;
- **Snap (SNAP-US):** 1T2023;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 1T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, **subió en el mes de mayo hasta los -25,7 puntos desde los -29,3 puntos de abril, en lo que es su séptima alza mensual consecutiva.** El indicador, que superó los -28,0 puntos que esperaba el consenso de analistas, se situó de esta forma a su nivel más elevado desde abril de 2022.

De cara a mayo, **las expectativas de ingresos fueron el principal factor que contribuyó al aumento, al subir 13,6 puntos, hasta los -10,7 puntos, mejorando por séptima vez** y volviendo a los niveles anteriores a la guerra de Ucrania por primera vez, ayudados por la relajación de los precios de la energía y el aumento anticipado de salarios. Asimismo, las expectativas económicas continuaron su tendencia alcista, subiendo el subíndice 10,6 puntos, hasta los 14,3 puntos, mientras que el subíndice que mide la propensión a comprar avanzó por tercer mes consecutivo, en su caso 3,9 puntos, hasta los -13,1 puntos.

Según los analistas de GfK, **el clima de consumo se está acelerando de nuevo. Sin embargo, el valor aún permanece por debajo del nivel previo a la pandemia de hace unos tres años.**

Jueves, 27 de abril 2023

---

. Según publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de confianza del consumidor en Francia subió en el mes de abril hasta los 83,0 puntos desde los 82,0 puntos de marzo**, lectura esta última revisada al alza desde los 81,0 puntos de su primera estimación. El índice, no obstante, se mantiene muy por debajo de su media móvil a largo plazo, que es de 100 puntos.

**En abril los consumidores se mostraron más optimistas con respecto a las perspectivas del nivel de vida (-61 puntos vs -64 puntos en marzo) y con relación a las expectativas de la situación financiera personal (-20 puntos vs -23 puntos en marzo)**. En sentido contrario, las intenciones de ahorro para los próximos doce meses se deterioraron ligeramente (30 puntos vs 32 puntos en marzo). Mientras tanto, la proporción de hogares que consideran que los precios subirán durante los próximos doce meses se redujo considerablemente (-26 puntos vs -9 en marzo). Además, **las preocupaciones por el desempleo se mantuvieron estables (16 puntos) y se observó una mejora en la capacidad de ahorro futuro (9 puntos vs 4 puntos)**.

. El Banco Central de Suecia, **el Riksbank, subió ayer su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 3,50% en la reunión de su comité de política monetaria**. El movimiento era el esperado por los analistas. De esta forma el banco central sueco sitúa sus tipos de interés oficiales al nivel más elevado desde diciembre de 2008. Los miembros del comité dijeron que la inflación era todavía demasiado alta y que su subyacente había sido mucho más elevada de lo esperado durante los primeros meses del año. Todo ello apunta a que, probablemente la tasa de interés oficial se elevará aún más en 0,25 puntos porcentuales en junio o en septiembre.

Cabe recordar que la inflación se situó en el 8,0% en marzo, su nivel más bajo desde julio pasado, pero muy por encima de la meta del banco central. **El banco central también dijo que se espera que la inflación retroceda este año y se estabilice cerca del objetivo del 2% durante 2024.**

## • EEUU

. Según datos preliminares del Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron en EEUU el 3,2% en el mes de marzo con relación a febrero, superando de esta forma el incremento del 0,7% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En marzo la demanda de equipos de transporte lideró el aumento, al repuntar el 9,1%, gracias, principalmente, al incremento de los pedidos de aviones civiles, que fue del 78,4% en el mes y del de los pedidos de defensa, que fue del 10,4%. En sentido contrario, la demanda de vehículos bajó el 0,1% en el mes.

En marzo, **los nuevos pedidos de bienes duraderos fabricados, excluidos los pedidos de transporte, aumentaron un 0,3%** con relación al mes precedente, superando lo estimado por el consenso de analistas, que apuntaba a una caída del 0,2%.

**Si se excluyen los pedidos de defensa, los pedidos de bienes duraderos aumentaron en marzo el 3,5%** con relación a febrero en lo que supone su mayor aumento en lo que va del año.

. También según datos publicados por el Departamento de Comercio, señalar que **los inventarios mayoristas aumentaron un 0,1% en EEUU en el mes de marzo con relación a febrero, algo menos que el 0,3% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En el mes analizado los inventarios de bienes no duraderos subieron un 0,4%, mientras que los de bienes duraderos lo hicieron el 0,1%. En tasa interanual los inventarios mayoristas avanzaron el 9.3% en el mes de marzo.

Jueves, 27 de abril 2023

## Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

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

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>6.958</b>	<b>5.395</b>	29,0%	<b>6.812</b>	2,1%
<b>Margen intereses</b>	<b>5.642</b>	<b>3.943</b>	43,1%	<b>5.601</b>	0,7%
<b>EBIT</b>	<b>3.942</b>	<b>2.989</b>	31,9%	<b>3.852</b>	2,3%
Margin (%)	56,7%	55,4%		56,6%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>2.944</b>	<b>2.225</b>	32,3%	<b>2.734</b>	7,7%
Margin (%)	42,3%	41,2%		40,1%	
<b>Beneficio neto atribuido</b>	<b>1.846</b>	<b>1.325</b>	39,4%	<b>1.696</b>	8,8%
Margin (%)	26,5%	24,6%		24,9%	

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

- El **margen de intereses** del BBVA a 31 de marzo de 2023 se situó por encima del año anterior, en EUR 5.642 millones (+43,1% interanual; +43,3% a tipos constantes; +0,7% vs consenso FactSet), con crecimiento en todas las áreas de negocio gracias a las mejoras del diferencial de la clientela y a los mayores volúmenes de inversión gestionada. Destaca la buena evolución de México, América del Sur y España.
- Además, hay que destacar la evolución positiva de las **comisiones netas**, que alcanzaron EUR 1.439 millones entre enero y marzo (+15,4% interanual; +15,8% a tipos constantes) por el favorable comportamiento de medios de pago y cuentas a la vista. Por áreas de negocio, destacan de manera diferencial México y Turquía.
- Asimismo, el resultado de operaciones financieras (ROF) registró a cierre de marzo de 2023 una variación interanual del -24,4% (-18,7% a tipos constantes), debido a los resultados negativos registrados en esta línea en el Centro Corporativo y, en menor medida, en España, parcialmente compensadas por la favorable evolución de esta línea en el resto de las áreas de negocio.
- De esta forma, el **margen bruto** elevó su importe en el 1T2023 un 29,0% interanual (+32,7% a tipos constantes; +2,1% vs consenso analistas), hasta situarlo en EUR 6.958 millones. El incremento del margen bruto propició que la ratio **de eficiencia** se situara en el 43,3% a 31 de marzo de 2023 con una mejora de 241 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes. Por áreas, México y América del Sur registraron una evolución favorable en términos de eficiencia.
- En términos interanuales, los gastos de explotación se incrementaron a nivel Grupo a un ritmo del 25,4% (+25,7% a tipos constantes). Este incremento está impactado en gran medida por las tasas de inflación que se observan en los países donde el Grupo tiene presencia. Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró el 1T2023 en EUR 3.942 millones, una mejora interanual del 31,9% (+38,6% a tipos constantes; +2,3% vs consenso FactSet).
- Adicionalmente, BBVA comunicó que la partida de provisiones o reversión de provisiones acumuló a 1T2023 un saldo negativo de EUR 14 millones (+68,2% con respecto a la cifra acumulada en el año anterior), principalmente por las menores dotaciones a provisiones en España y en Turquía. Por su parte, la línea de otros resultados cerró marzo de 2023 con un saldo de EUR -16 millones, que compara negativamente con el año anterior, que registró un

Jueves, 27 de abril 2023

saldo positivo por EUR 20 millones principalmente por resultados relacionados con activos inmobiliarios en México, España y Turquía.

- Con todo ello, el **beneficio neto antes de impuestos (BAI)** aumentó un 32,3% interanual (+42,3% a tipos constantes; +7,7% vs consenso analistas), hasta los EUR 2.944 millones. Como consecuencia de todo lo anterior, BBVA generó un **beneficio neto atribuido** de EUR 1.846 millones en el 1T2023, que compara muy positivamente con el resultado del mismo periodo del año anterior (+39,4% interanual; +40,5% a tipos constantes; +8,8%; vs consenso analistas *FactSet*). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución del margen de intereses y, en menor medida, de las comisiones, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.
- **Balance:** La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 1,4% con respecto al cierre de diciembre de 2022, favorecida por la evolución de los préstamos a particulares (+2,9% a nivel Grupo), apoyados por el buen desempeño tanto de las tarjetas de crédito como de los préstamos al consumo (+6,2% en conjunto a nivel Grupo) en México y Turquía y, en menor medida, por la buena evolución de los créditos hipotecarios en México.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 2,3% con respecto al cierre de diciembre de 2022 gracias al buen desempeño de los recursos fuera de balance (+7,2%), ligado asimismo a una mayor preferencia de los clientes por los mismos, destacando los fondos de inversión en México y en España. Por su parte, los depósitos de la clientela se mantuvieron estables con respecto al cierre del año anterior (+0,4%), con reducción de los saldos a la vista en España, compensada por el incremento del plazo en Turquía y, en menor medida, en América del Sur.
- **Solvencia:** La fortaleza de los resultados en el trimestre contribuyó a alcanzar una ratio *CET1 fully-loaded* consolidado a 31 de marzo de 2023 del 13,13%, lo que permite mantener un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo (8,75%), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.
- La **tasa de mora** se situó a 31 de marzo de 2023 en el 3,3%, 11 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en diciembre de 2022 y 65 puntos básicos por debajo de la de marzo de 2022. Destaca la variación en Turquía que mejora en 77 puntos básicos respecto al cierre de 2022 y 239 puntos básicos respecto al primer trimestre del año pasado. Asimismo, la **tasa de cobertura** cerró en el 82%, 112 puntos básicos superior a la cifra de cierre de 2022 (655 puntos básicos por encima del 1T2022), debido principalmente a la evolución de Turquía y México.
- BBVA indicó que estos resultados del 1T2023 incluyen el registro para el ejercicio 2023 del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por EUR 225 millones, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.
- **Remuneración al accionista:** el 5 de abril de 2023 BBVA procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2022, de EUR 0,31 brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como retribución adicional al accionista del ejercicio 2022. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2022, teniendo en cuenta que en octubre de 2022 se distribuyeron EUR 0,12 brutos por acción, se situó en EUR 0,43 brutos por acción. La remuneración total a accionistas incluye además de los pagos en efectivo anteriormente comentados, la remuneración extraordinaria resultante de la ejecución del programa de recompra de acciones propias de BBVA anunciado el pasado 1 de febrero de 2023 por un importe máximo de EUR 422 millones y que finalizó el 21 de abril de 2023.

Jueves, 27 de abril 2023

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

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

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
<b>Ingresos Brutos</b>	<b>6.709</b>	<b>4.685</b>	43,2%	<b>5.600</b>	19,8%
<b>EBITDA</b>	<b>4.065</b>	<b>2.951</b>	37,7%	<b>3.850</b>	5,6%
<b>EBIT</b>	<b>2.738</b>	<b>1.747</b>	56,7%	<b>2.475</b>	10,6%
Margin (%)	40,8%	37,3%		44,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.485</b>	<b>1.058</b>	40,3%	<b>1.320</b>	12,4%
Margin (%)	22,1%	22,6%		23,6%	

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

- IBE cerró el 1T2023 con una cifra de **ingresos por ventas** de EUR 15.460,6 millones, lo que supone una mejora del 27,2% interanual. Asimismo, el **margen bruto** también creció, un 43,2% interanual (+19,8% vs consenso FactSet) (Desglose:+14,5% Redes; Producción de Electricidad: +73,8%) hasta los EUR 6.708,5 millones, siendo el crecimiento del 40% excluyendo el efecto del tipo de cambio y efectos reconciliables en EEUU.
- Además, IBE incrementó su **producción neta de electricidad** un 6,3% interanual hasta marzo, hasta los 45.448 GWh., correspondiendo 36.548 GWh a producción propia (+8,1%) y 8.899 GWh a producción para terceros (-0,7%). Al mismo tiempo, su **capacidad instalada** repuntó un 4,4% interanual en el 1T2023, hasta los 61.142 MW.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IBE del 1T2023 alcanzó los EUR 4.064,5 millones, una cifra un 37,7% superior (+5,6% vs consenso analistas) a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior.
- Tras aplicar la partida de amortizaciones y provisiones (EUR 1.326,5 millones; +10,2% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó un 56,7% interanual, hasta los EUR 2.738 millones, una cifra real que también batió (+10,6%) la previsión del consenso de FactSet. En términos sobre el margen bruto, el margen EBIT cerró marzo en el 40,8% (vs 37,3%; 1T2022; vs 44,2% consenso).
- Por su lado, el resultado financiero registró una pérdida de EUR 510 millones en el 1T2023, lo que supuso incrementar la misma un 27,8% interanual, debido al aumento del saldo medio de la deuda, de los mayores tipos de interés y de los tipos de cambio. Con todo ello y tras aplicar la partida de impuestos, el **beneficio neto** aumentó un 40,3% interanual, hasta los EUR 1.485,4 millones, superando también la cifra prevista por el consenso de analistas de FactSet.



Jueves, 27 de abril 2023

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

**RESULTADOS AENA 1T2023 vs 1T2022**

EUR millones	1T2023	1T2022	var %
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.013,2</b>	<b>750,7</b>	35,0%
<b>Total ingresos</b>	<b>1.026,7</b>	<b>764,7</b>	34,3%
<b>EBITDA reportado</b>	<b>368,6</b>	<b>145,6</b>	153,2%
<b>EBIT</b>	<b>169,9</b>	<b>-50,2</b>	n.s.
Margin (%)	16,8%	-6,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>177,4</b>	<b>-63,9</b>	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>133,6</b>	<b>-41,7</b>	n.s.
Margin (%)	13,2%	-5,6%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos totales consolidados** del 1T2023 de AENA aumentaron hasta los EUR 1.026,7 millones, lo que supone un incremento del 34,3% con respecto a las cifras homogéneas (*like-for-like*) del primer trimestre del año anterior. Destaca el comportamiento de la actividad comercial en el 1T2023, en el que se han mejorado notablemente los niveles de actividad prepandemia. Así, las ventas totales de las actividades comerciales superaron en un 12,1% los niveles de 2019, y los ingresos por rentas fijas y variables facturadas y cobradas en el periodo han superado en un 15,8% las cifras de 2019.
- El **cash flow de explotación (EBITDA) reportado** obtenido por AENA entre enero y marzo del presente ejercicio ha sido de EUR 368,6 millones, lo que supone un crecimiento del 153,2% respecto al mismo periodo de 2022.
- AENA ha obtenido entre enero y marzo de 2023 un **beneficio neto** de EUR 133,6 millones, que compara positivamente frente a las pérdidas de EUR 41,7 millones que registró en el 1T2022.
- La deuda financiera neta contable consolidada de AENA se situó en EUR 6.149,0 millones, frente a los EUR 6.242,9 millones de 2022, disminuyendo la ratio de deuda financiera neta a EBITDA del grupo consolidado a 2,67 veces, frente a 3,00 veces a 31 de diciembre de 2022.
- La inversión pagada entre enero y marzo de 2023 ascendió a EUR 388,5 millones, lo que representa un incremento de EUR 129,4 millones frente al 1T2022. Estas inversiones se han centrado principalmente en la mejora de las instalaciones y de la seguridad operacional de los aeropuertos e incluyen EUR 146,6 millones por los pagos obligatorios de la concesión del Bloque de Once Aeropuertos de Brasil.

Jueves, 27 de abril 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **IBERPAPEL (IBP)** informó a la CNMV, en relación a la opción de compra sobre el patrimonio forestal en Uruguay que, con fecha 25 de abril de 2023, ha firmado con Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión, (en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Eucalyptus del Sur) el boleto de reserva (análogo al contrato de arras en el derecho español) sobre el patrimonio forestal de la sociedad LOS EUCALIPTUS, S.A., situado en Uruguay, en los Departamentos de Canelones, Maldonado y Lavalleja.

El patrimonio forestal objeto del boleto de reserva tiene una extensión de 11.280,72 hectáreas y supone aproximadamente el 40% del patrimonio forestal de IBP. El precio de la compraventa y cesión de derechos posesorios reservada para todos los inmuebles queda fijado en la suma de \$ 55.000.000. La escritura de compraventa deberá otorgarse dentro del plazo de 90 días hábiles a contar desde la fecha de la firma del boleto de reserva, siempre y cuando la "Futura Compradora" haya podido obtener la correspondiente información registral y la "Futura Vendedora" haya proporcionado toda la documentación que sea menester para el otorgamiento de la escritura de compraventa. En caso contrario, el plazo de 90 días se prorrogará hasta la obtención de la referida información y documentación.

En caso de incumplimiento, por cualquiera de las partes, de las obligaciones del referido boleto de reserva, se fija una multa de \$ 5.273.500. La adquisición efectiva del patrimonio forestal objeto del boleto de reserva estará sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas de ofrecimiento de venta al Instituto Nacional de Colonización Uruguayo, que tiene, conforme a la legislación de aplicación, un derecho de adquisición preferente sobre el patrimonio forestal, y de la preceptiva autorización del Ejecutivo Uruguayo.

. El diario *Expansión* informó ayer que el consejero delegado de **IAG**, Luis Gallego, explicó que todas las aerolíneas del grupo han vuelto a la rentabilidad gracias a que el tráfico está casi recuperado respecto de 2019. En España, el tráfico en el 1T2023 fue un 1,6% superior al pre-Covid. IAG es el grupo de aviación internacional que más apuesta por España, potenciando la conectividad con las islas y con los principales destinos de todo el mundo, afirmó Gallego.

. El Consejo de Administración de **CELLNEX (CLNX)** decidió ayer nombrar por cooptación a la Sra. María Teresa Ballester Fornés como consejera independiente hasta que se celebre la siguiente Junta General de Accionistas, que deberá, en su caso, ratificar su nombramiento. Asimismo, el Consejo de Administración de CLNX también ha decidido ayer nombrar por cooptación al Sr. Jonathan Amouyal como consejero dominical, en representación de TCI Luxembourg S.A.R.L. y CIFF Capital UK LP, hasta que se celebre la siguiente Junta General de Accionistas, que deberá, en su caso, ratificar su nombramiento.

. **PHARMAMAR (PHM)** comunicó a la CNMV las propuestas que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a celebrar previsiblemente el 31 de mayo en segunda convocatoria. Entre las mismas, el Consejo propone destinar a dividendos a repartir entre las acciones de PHM con derecho a percibirlo en cada momento: EUR 11.930.689,55. Ello equivale a distribuir un dividendo fijo de EUR 0,65 brutos por acción por la totalidad de las 18.354.907 acciones de PHM en circulación en la fecha de formulación de las cuentas anuales. El dividendo se hará efectivo el día 9 de junio de 2023.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"