

Viernes, 28 de abril 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/04/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	922,33	924,66	2,33	0,25%	Mayo 2023	9.347,0	32,40	Yen/\$	1,101	
IBEX-35	9.293,7	9.314,6	20,9	0,22%	Junio 2023	9.316,0	1,40	Euro/£	1,132	
LATIBEX	5.116,30	5.158,60	42,3	0,83%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.301,87	33.826,16	524,29	1,57%	USA 5Yr (Tir)	3,60%	+11 p.b.	Brent \$/bbl	78,37	
S&P 500	4.055,99	4.135,35	79,36	1,96%	USA 10Yr (Tir)	3,53%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.985,65	
NASDAQ Comp.	11.854,35	12.142,24	287,89	2,43%	USA 30Yr (Tir)	3,76%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	25,15	
VIX (Volatilidad)	18,84	17,03	-1,81	-9,61%	Alemania 10Yr (Tir)	2,46%	+11 p.b.	Cobre \$/lbs	3,84	
Nikkei	28.457,68	28.856,44	398,76	1,40%	Euro Bund	134,99	n.d.	Niquel \$/Tn	23.655	
Londres(FT100)	7.852,64	7.831,58	-21,06	-0,27%	España 3Yr (Tir)	3,12%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.466,66	7.483,84	17,18	0,23%	España 5Yr (Tir)	3,11%	+8 p.b.	1 mes	3,015	
Frankfort (DAX)	15.795,73	15.800,45	4,72	0,03%	España 10Yr (TIR)	3,51%	+10 p.b.	3 meses	3,242	
Euro Stoxx 50	4.347,71	4.358,05	10,34	0,24%	Diferencial España vs. Alemania	105	-1 p.b.	12 meses	3,858	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	934,46
IGBM (EUR millones)	986,45
S&P 500 (mill acciones)	2.725,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.959,92

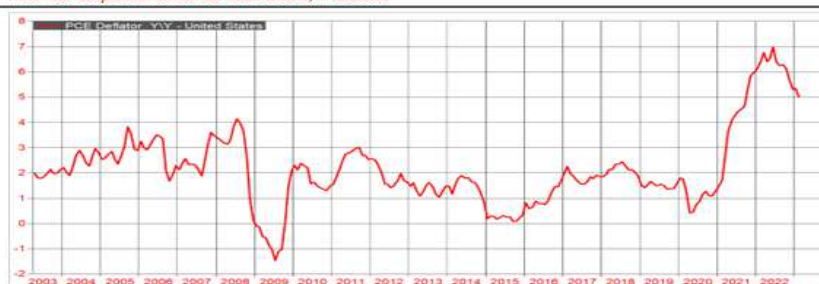
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,101

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,12	-0,01
B. SANTANDER	3,27	3,28	-0,01
BBVA	6,93	6,89	0,04

Índice Precios Consumo Personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (marzo): Est MoM: 0,2%; ii) Gastos personales (marzo): Est MoM: -0,2%
 iii) PCE (marzo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 4,1%; iv) Subyacente PCE (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,5%
 v) Sentimiento consumidor (abril; final): Est: 63,5; vi) PMI Chicago (abril): Est: 43,5;

Francia: i) Consumo personal (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -3,1%; ii) PIB (1T2023; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 0,5%
 iii) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,8%; iv) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,5%

Alemania: i) PIB (1T2023; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 0,3%; ii) Cambio desempleo (abril): Est: +5.000;
 iii) Tasa desempleo (abril): Est: 5,6%; iv) IPC (abr; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 7,3%
 v) IPC armonizado (abril; prel): Est: 0,6%; Est YoY: 7,7%

España: i) PIB (1T2023; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 4,1%
 iii) IPC armonizado (abril; prel): Est QoQ: 1,1%; Est YoY: 4,1%

Zona Euro: PIB (1T2023; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 1,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una sesión de moderada actividad, los principales índices bursátiles europeos finalizaron AYER con ligeros avances, por debajo de sus niveles más altos de la jornada y tras moverse

Viernes, 28 de abril 2023

durante toda la sesión en un estrecho intervalo de precios. En esta ocasión la apertura al alza de Wall Street, mercado que, como luego comentaremos, fue de menos a más, para cerrar con mucha fuerza en sus niveles máximos del día, no sirvió de catalizador para unas bolsas europeas que se están mostrando incapaces de superar las importantes resistencias a las que se enfrentan sus índices a estos niveles de precios. Es más, AYER creemos que la prudencia mostrada por los inversores durante la jornada, y a pesar de que en general las cifras publicadas por las cotizadas siguieron siendo positivas, está muy relacionada con el temor a que HOY las cifras preliminares del IPC de abril, que se publican en las principales economías de la región, no sean del todo positivas. De ser así, aumentaría la probabilidad de que el BCE, en la reunión de su Consejo de Gobierno de la semana que viene, vuelva a incrementar sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual en lugar de en los 25 puntos básicos que vienen descontando hasta AYER la mayoría de los inversores. Así, parece que lo interpretaron los mercados de bonos, activos que AYER volvieron a ceder terreno, lo que conllevó un importante repunte de sus rendimientos.

La sesión de AYER en Wall Street fue muy diferente, con los inversores apostando nuevamente con fuerza por la renta variable, especialmente por los grandes valores tecnológicos, que AYER volvieron a liderar las alzas en este mercado, lo que propició que todos los índices bursátiles estadounidenses cerraran la jornada con fuertes alzas. El principal catalizador de este gran comportamiento de la renta variable estadounidense AYER fueron los resultados trimestrales, con muchas compañías siendo capaces de superar con holgura lo esperado por los analistas y con bastantes de ellas incluso revisando al alza sus expectativas de resultados para lo que resta de ejercicio. Todo ello a pesar de que la primera estimación del PIB del 1T2023 de EEUU estuvo muy por debajo de lo esperado, al limitarse el crecimiento intertrimestral anualizado de esta variable al 1,1% cuando los analistas esperaban una lectura cercana al 2%. Sin embargo, y como entendieron los inversores, la fortaleza subyacente de esta economía en el trimestre analizado fue superior, con el consumo privado creciendo con mucha fuerza, a una tasa cercana al 4% -el crecimiento del PIB se vio limitado por la fuerte caída de los inventarios empresariales-. De hecho, la reacción de los bonos a la publicación del dato, que fue acompañado por una lectura superior a la esperada del índice de precios del consumo personal (PCE) del trimestre, fue muy negativa, lo que provocó una fuerte subida de los rendimientos de estos activos.

Tras el cierre del mercado otra de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses, Amazon (AMZN-US), dio a conocer sus cifras trimestrales que, en un ambiente de euforia, fueron recibidas inicialmente de forma muy positiva por los inversores -superó lo esperado por los analistas tanto a nivel ventas como a nivel beneficio neto-, llegando sus acciones a subir casi el 11% en operaciones fuera de hora. Sin embargo, la cotización de la compañía se giraría posteriormente a la baja, cediendo todo lo ganado, tras comentar sus dirigentes en la conferencia con analistas que el crecimiento del negocio en la nube de la empresa (AWS) se estaba desacelerando. Este giro a la baja de las acciones de Amazon (AMZN-US) es lo que está pesando esta madrugada en el comportamiento de los futuros de los principales índices estadounidenses, que vienen ligeramente a la baja.

No obstante, esperamos que el muy positivo cierre de AYER de Wall Street permita a las bolsas europeas abrir HOY al alza, tal y como ha ocurrido en Asia, donde los principales índices han

Viernes, 28 de abril 2023

cerrado la jornada con ganancias. Comentar, por otro lado, que la sesión de HOY presenta una agenda macroeconómica muy intensa. Así, en Europa se publicarán las primeras estimaciones de los PIBs del 1T2023 de varias de las principales economías de la región y de la Eurozona en su conjunto y las lecturas preliminares de abril del IPC de Alemania, Francia y España. En principio se espera que todas las grandes economías de la región se hayan expandido ligeramente en el 1T2023, y que la inflación haya cedido algo en el mes de abril en Alemania y Francia y que haya repuntado en España. Un peor comportamiento de lo esperado de la inflación en estos países sería mal recibido tanto por la renta variable como por la renta fija de la región, ya que ello serviría para consolidar la hipótesis de una nueva alza de medio punto de las tasas oficiales por parte del BCE, cuando reúna a su Consejo de Gobierno el próximo jueves. Además, y en EEUU, esta tarde se darán a conocer los ingresos y gastos personales del mes de marzo, variables que siempre van acompañadas de la publicación del índice de precios del consumo personal (PCE), que es la variable de precios más seguida por los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC. El consenso espera que tanto el índice general como su subyacente hayan moderado su crecimiento en términos interanuales, algo que, de ser así, sería bien recibido por unos inversores que descuentan actualmente con una probabilidad superior al 80% que el FOMC volverá a subir sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos la semana que viene, dando por hecho, también, que éste será su último movimiento en este sentido por el momento. En ello tendrá mucho que “decir” el PCE de abril, de ahí la relevancia que para el comportamiento de los mercados tiene esta variable en el día de HOY.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** Junta General de Accionistas;
- **Iberdrola (IBE):** Junta General de Accionistas;
- **Vocento (VOC):** descuenta dividendo único ordinario a cargo 2022 por importe de EUR 0,046 bruto por acción; paga el día 3 de mayo;
- **Catalana Occidente (GCO):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2023 a las 11:00 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Unicaja Banco (UNI):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);

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

- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 1T2023;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 1T2023;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 1T2023;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 1T2023;
- **Smurfit Kappa Group (SKG-IE):** ventas, ingresos y resultados operativos del 1T2023;

Viernes, 28 de abril 2023

- **Eni (ENI-IT):** resultados 1T2023;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 1T2023;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 1T2023;
- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 1T2023;
- **Pearson (PSON-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chevron (CVX-US):** 1T2023;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 1T2023;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Encuesta de Población Activa, publicada ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la tasa de desempleo de España aumentó hasta el 13,26% en el 1T2023 desde el 12,87% del 4T2022**, situándose por encima del 13,0% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el 1T2022 la tasa fue del 13,65%.

En el 1T2023 el número de desempleados aumentó en 103.800, hasta los 3,128 millones, mientras que el número de ocupados disminuyó en 11.100, hasta los 20,453 millones. El incremento del paro es el mayor desde el 1T2022. De esta forma, la tasa de participación de la fuerza laboral se situó en el 58,55% en el trimestre, con pocos cambios desde 58,52%.

. Según el INE, **las ventas minoristas aumentaron en España el 0,5% en el mes de marzo con relación a febrero**. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicios, las ventas minoristas aumentaron el 0,7% en el mes analizado. Por productos, las ventas de Alimentación se mantuvieron sin cambios en el mes de marzo (0,0%), mientras que las del Resto se incrementaron el 1,2%. Si se desglosa este último por tipo de producto, destacar que las ventas de Equipo personal fueron las que más crecieron en el mes (+17,0%).

En tasa interanual, en cifras corregidas por efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas crecieron el 9,5% en el mes de marzo frente al 4,1% que lo hicieron en febrero. Según la serie original y a precios constantes las ventas minoristas aumentaron el 9,7% frente al 3,6% que lo hicieron el mes anterior. En datos corregidos estacionalmente y por calendario, si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas aumentaron en España el 8,8% en tasa interanual. Por tipo de producto, las ventas minoristas decrecieron el 2,4% en Alimentación y aumentaron el 22,2% para el Resto.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que el índice de clima de negocio bajó en la Eurozona en el mes de abril hasta los 0,54 puntos desde los 0,68 puntos de marzo. A su vez, **el índice de confianza económica de la región del euro se situó en abril en los 99,3 puntos frente a los 99,2 puntos del mes de marzo, por debajo de los 100,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Entre las economías más grandes de UE, el índice mejoró en España (+3,7 puntos) y, en menor medida, en Alemania (+0,8 puntos). Si bien la confianza también aumentó en Italia (+0,3 puntos), se deterioró en los Países Bajos (-1,6 puntos) y, sobre todo, en Francia (-4,2 puntos).

En el mes de abril **el índice de confianza del sector servicios subió hasta los 10,5 puntos desde los 9,6 puntos de marzo**, superando de esta forma los 10,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice de confianza de la industria bajó hasta los -2,6 puntos en abril desde los -0,5 puntos de marzo. Por último, señalar que el índice de confianza del sector de la construcción se mantuvo sin cambios en abril con relación a marzo, en los 1,0 puntos.

Viernes, 28 de abril 2023

En el frente de los precios, **el índice de expectativas de inflación cayó hasta los 15,1 puntos en abril, lo que representa su nivel más bajo desde diciembre de 2020**, mientras que el indicador de las expectativas de precios de venta entre los fabricantes disminuyó hasta los 12,0 puntos, su nivel más bajo desde enero de 2021.

Por último, señalar que según **la lectura final del dato, el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona se situó en el mes de abril en los -17,5 puntos frente a los -19,1 puntos de marzo**. La lectura estuvo en línea con su preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas que conforman el consenso de *FactSet*.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en marzo en Italia hasta los 105,5 puntos desde los 105,1 puntos de febrero**, quedando, no obstante, algo por debajo de los 106,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Destacar que el subíndice que mide el clima de confianza del consumidor económico subió hasta los 119,0 puntos (117,4 puntos en febrero) y el que mide su percepción de la situación actual lo hizo hasta los 100,2 puntos (99,5 puntos en febrero).

Por su parte, **el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó en abril en Italia hasta los 103,0 puntos desde los 104,1 puntos de febrero**, cuando había marcado su nivel más elevado en 8 meses. Los analistas esperaban en este caso una lectura superior, de 104,5 puntos. Tanto las expectativas sobre la producción (6,5 puntos vs 8,4 puntos en marzo) como las evaluaciones sobre los libros de pedidos (-8,3 puntos vs -7,6 puntos en marzo) empeoraron.

A su vez, **el índice compuesto de moral empresarial, que combina encuestas de los sectores de manufactura, comercio minorista, construcción y servicios, subió a 110,5 en abril desde 110,1 en marzo**.

• EEUU

. En su primera estimación del dato, el Departamento de Comercio informó ayer de que **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU había crecido a una tasa intertrimestral anualizada del 1,1% en el 1T2023 frente al 2,6% que lo había hecho en el 4T2022**. La lectura quedó muy por debajo del crecimiento anualizado del 1,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El del 1T2023 es el ritmo de expansión más débil desde el alcanzado en el 2T2022, ya que el aumento de las tasas de interés siguió afectando al mercado inmobiliario y las empresas redujeron los inventarios. Así, en el 1T2023 la inversión fija residencial se contrajo por octavo período consecutivo (-4,2% vs -25,1% en el 4T2022) y la inversión privada en inventarios restó 2,3 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB (en el 4T2022 sumó un 1,47 p.p.). Al mismo tiempo, el crecimiento de la inversión en capital fija no residencial se desaceleró considerablemente (0,7% vs 4,0% en el 4T2022). Por su parte, **el consumo privado se aceleró hasta crecer el 3,7%, frente al 1,0% que lo había hecho en el 4T2022, mientras que el crecimiento del gasto público también se aceleró hasta el 4,7% desde el 3,8% en el trimestre precedente**. Por último, señalar que la balanza comercial neta también contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, ya que las exportaciones aumentaron más que las importaciones en el periodo analizado.

Valoración: lo más positivo de la cifra del PIB del 1T2023 de EEUU, el buen comportamiento del consumo privado durante el periodo, es también el mayor riesgo que corre a futuro la economía de este país, muy dependiente de esta variable ya que, antes o después, la elevada inflación y los mayores costes financieros terminarán por pasar factura al consumidor, lo que se debería reflejar en un menor crecimiento. Algo similar ocurre con el gasto público, que es poco factible que siga creciendo al ritmo actual en los próximos trimestres. Los futuros de los índices de Wall Street no se inmutaron a pesar de que la cifra quedó muy por debajo de lo esperado, ya que los inversores estaban más pendientes de los resultados empresariales que se estaba dando a conocer, en general muy positivos, que de otras cuestiones.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 16.000 en la semana del 22 de abril, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 230.000**. La cifra quedó sustancialmente por debajo de las 250.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de la semana analizada fue la primera disminución de esta variable tras tres semanas consecutivas de incrementos. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, variable que elimina la volatilidad semanal del dato, bajó en 4.000 peticiones, hasta las 236.000.

Viernes, 28 de abril 2023

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo**, cifra que mide el número de personas desempleadas que han estado recibiendo beneficios por desempleo durante un tiempo, **descendieron hasta los 1,858 millones en la semana que finalizó el 15 de abril, desde los 1,861 millones de la semana precedente**, situándose, además, por debajo de las expectativas de los analistas, que eran de 1,878 millones de peticiones.

Valoración: estas cifras vienen a desmentir parcialmente la hipótesis de que el mercado laboral estadounidense se sigue enfriando. No creemos que las mismas hayan gustado en exceso a la Reserva Federal (Fed), que tiene entre sus objetivos enfriar el mercado de trabajo estadounidense para evitar nuevas presiones salariales.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *The National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que las ventas pendientes de vivienda descendieron el 5,2% en el mes de marzo, en lo que es su primer retroceso desde el del mes de noviembre de 2022. La lectura quedó muy lejos del descenso del 1,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

Según indicó el economista jefe de NAR, Lawrence Yun, **la falta de inventario de viviendas a la venta es una limitación importante para el aumento de las ventas**, ya que la oferta limitada de viviendas simplemente no satisface la demanda a nivel nacional.

• JAPÓN

. **El Banco de Japón (BoJ) dejó sus tipos de interés a corto y largo plazo sin cambios**, como se esperaba. El resto de medidas adoptadas fueron consistentes con la filtración a la agencia Nikkei. El BoJ revisó las guías (*guidance*) para eliminar las referencias para monitorizar el impacto del Covid-19, mientras que mantuvo otros componentes clave, como la flexibilización monetaria cuantitativa y cualitativa, y el control de la curva de rendimientos, que se mantendrán hasta que la inflación se sitúe cercana al objetivo del 2,0%. Así, la base monetaria continuará expandiéndose y el BoJ no dudará en flexibilizar aún más si fuese necesario.

Adicionalmente, el comunicado reconoció que alcanzar la estabilidad de precios para **el BoJ** ha sido el gran reto de los últimos 25 años y que **llevará a cabo una revisión de sus políticas con “amplitud de miras” con un calendario planificado de cerca de año/año y medio**, lo que está en línea con la información de Nikkei de que los miembros del Consejo del BoJ trataron de clarificar que será un proceso a largo plazo y no una señal de cambios inminentes de política.

El informe de perspectivas reiteró las expectativas de que la inflación se ralentice a mediados del ejercicio 2023 y vuelva a acelerarse con posterioridad. Las previsiones del índice de precios al consumo (IPC) fueron revisadas al alza ligeramente, con el tope de rango máximo de inflación para los ejercicios fiscales situado entre el 2,0%-2,1%, aunque las previsiones medianas se mantuvieron por debajo del 2,0%. Las primeras previsiones del ejercicio 2025 mostraron una previsión mediana de inflación del 1,6%. Así los riesgos tienen un sesgo alcista para el ejercicio 2023 aunque se giran a negativos para el ejercicio 2025.

Viernes, 28 de abril 2023

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS ACERINOX 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
Ventas	1.782	2.287	-22,1%	1.794	-0,6%
EBITDA	226	422	-46,4%	176	28,6%
EBIT	182	375	-51,5%	126	44,5%
Margin (%)	10,2%	16,4%		7,0%	
Beneficio antes impuestos	179	367	-51,2%	124	44,4%
Margin (%)	10,0%	16,0%		6,9%	
Beneficio neto	136	266	-48,9%	83	63,1%
Margin (%)	7,6%	11,6%		4,6%	

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

- ACX redujo un 22,1% interanual su cifra de **facturación** entre enero y marzo de 2023, situando la misma en los EUR 1.782 millones. La cifra real estuvo ligeramente por debajo (-0,6%) de la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- La producción de acería, 533.968 toneladas, se ha reducido un 20% respecto a la del 1T2022 (aunque es un 34% superior a la del 4T2022), por el proceso de reducción de existencias en los mercados.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ACX se elevó hasta los EUR 226 millones, (-46,4% vs 1T2022; 2,5 veces superior al del 4T2022; +28,6% vs consenso analistas). En relación con la facturación, el margen EBITDA sobre ventas ha ascendido al 13% (vs 18% en 1T2022).
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** redujo un 51,5% su importe, hasta los EUR 182 millones. No obstante, la cifra real es un 44,5% superior a la proyectada por el consenso de *FactSet*. En términos sobre facturación, el margen EBIT cerró marzo en el 10,2% (vs 16,4% en 1T2022; 7,0% vs consenso analistas).
- El **beneficio después de impuestos y minoritarios** ha ascendido a EUR 136 millones, lo que supone una contracción del 48,9% con respecto al 1T2022, aunque es una cifra superior en un 63,1% a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Dividendo:** ACX abonó un dividendo a cuenta del ejercicio 2022, de EUR 0,30/acción el 27 de enero de 2023
- La **deuda financiera neta** de ACX al cierre del mes de marzo se elevó hasta los EUR 605 millones, lo que supone un aumento de EUR 165 millones con respecto al 31 de diciembre de 2022.
- Perspectivas:** la compañía dijo que la mejor situación del mercado norteamericano de acero inoxidable y el buen comportamiento del sector de aleaciones de alto rendimiento le permite esperar, para el 2T2023, un EBITDA ligeramente superior al del 1T2023.

Viernes, 28 de abril 2023

. **INDRA (IDR)** presentó ayer por la tarde sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo interanual, así como la comparación con la estimación de resultados del consenso de *FactSet*.

RESULTADOS INDRA 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
Ventas	916,6	851,4	7,7%	896,6	2,2%
EBITDA	91,6	86,7	5,6%	90,0	1,8%
EBIT	65,0	59,9	8,4%	66,7	-2,5%
<i>Margin (%)</i>	7,1%	7,0%		7,4%	
Beneficio antes impuestos	61,8	52,9	16,8%	57,0	8,4%
<i>Margin (%)</i>	6,7%	6,2%		6,4%	
Beneficio neto	43,7	39,3	11,1%	42,6	2,6%
<i>Margin (%)</i>	4,8%	4,6%		4,7%	

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

Noticias destacadas de Empresas

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **ATRESMEDIA (A3M)** celebrada ayer, 26 de abril de 2023, ha acordado distribuir entre sus accionistas un dividendo ordinario de EUR 0,22 brutos por acción, con cargo a los resultados de 2022, que es complementario al ya abonado el 14 de diciembre de 2022 como dividendo a cuenta por importe de EUR 0,18 brutos por acción. En consecuencia, el dividendo total de A3M correspondiente al ejercicio 2022 será de EUR 0,40 por cada acción. La fecha de pago establecida para el dividendo complementario es el día 22 de junio de 2023 (*last trading date*: 19/06/23; *ex date*: 20/06/23; *record date*: 21/06/23). Y cuando se ejecute la liquidación de este dividendo se aplicarán las retenciones establecidas por la normativa fiscal aplicable.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **DIA** publicó un avance de las ventas correspondientes al 1T2023:

- **Ventas brutas:** EUR 2.189,1 millones (-6,0% interanual). En términos homogéneos (*like-for-like*) (tasa de crecimiento de las ventas brutas bajo enseña a tipo de cambio constante de aquellas tiendas que hayan operado por un período superior a doce meses y un día en condiciones de negocio similares): +7,0% interanual
- **Ventas netas:** EUR 1.781,3 millones (+10,0% interanual)
- **Total número tiendas:** 5.587 (-2,9%)

. El portal *Bolsamania.com* recogió ayer las declaraciones del consejero delegado de **BBVA** Onur Genç, en la presentación de resultados del 1T2023. De las mismas destacamos:

- **Dividendo extraordinario:** BBVA no quiere seguir operando con un excedente de capital de EUR 4.000 millones. Lo va a invertir en crecimiento orgánico y luego la idea es redistribuirlo entre nuestros accionistas. Estamos muy comprometidos a seguir devolviendo ese dinero a nuestros accionistas. Seguimos cotizando por debajo de nuestro valor neto contable. Nuestra valoración intrínseca está muy por encima de esa métrica y vamos a seguir retribuyendo a nuestros accionistas y probablemente continuaremos con nuestros programas de recompra de acciones en el futuro, ya sea este año o el que viene, ha añadido el directivo. En la rueda de prensa ante los periodistas, tampoco ha descartado la posibilidad de "pagar dividendos extraordinarios" para retribuir al accionista.

Viernes, 28 de abril 2023

- **Operaciones corporativas:** Genç dijo que en cuanto a posibles compras o fusiones, están centrados en el crecimiento orgánico.
- **Remuneración de los depósitos:** Onur Genç explicó que no prevén un aumento importante del coste de los depósitos en México. En España, ha precisado que esperan que las betas estén entre un 20% y un 25%, pero que evolucionen de una forma lenta, porque en España hay mucha liquidez. En este sentido, ha añadido que el escenario competitivo no está siendo demasiado intenso en el mercado español para captar depósitos, por lo que ha anticipado que la subida en la rentabilidad de los depósitos “se va a retrasar varios meses y que no prevé remuneración a corto plazo”.
- **Depósitos:** Al ser preguntado sobre la caída de los depósitos en España y México, del 3% intertrimestral, lo ha achacado a “factores estacionales” en el área corporativa y a amortizaciones anticipadas de créditos en el área minorista, así como a un desplazamiento hacia fondos de inversión fuera de balance.
- **Impuesto a la banca:** Genç confirmó que BBVA, al igual que el resto de bancos españoles, ha recurrido el impuesto a la banca aplicado por el Gobierno español sobre sus beneficios, y que ha tenido un impacto de EUR 225 millones en el 1T2023.

. El diario *Expansión* informa hoy de que el consejero delegado de **REPSOL (REP)**, Josu Jon Imaz, anunció ayer en la presentación de resultados del 1T2023, que REP va a elevar nuevamente el objetivo de dividendo que tenía, y se ha fijado para este año la entrega a todos sus accionistas de un total de EUR 2.400 millones a través de pagos en efectivo y de recompra y amortización de títulos.

. En un Hecho Relevante comunicado a la CNMV, la Junta General de Accionistas de **VIDRALA (VID)** acordó, en relación con la propuesta de reparto de dividendos que, habiéndose desembolsado el día 15 de febrero de 2023 un dividendo a cuenta por importe de EUR 0,8852 brutos por acción, aprobar, en concepto de dividendo complementario, el abono a cada una de las acciones ordinarias de VID en circulación de un importe de EUR 0,3369 brutos por acción, para que sea satisfeco el día 14 de julio de 2023.

. La Junta General Ordinaria de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, ha acordado, con fecha del 27 de abril de 2023, entre otros acuerdos:

- (i) una distribución de dividendos ordinarios ascendente a un total de EUR 113.350.454,92 brutos; y
- (ii) la delegación en el Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución, para que fije

- 1) la fecha en la que se determinarán los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el importe del Dividendo Ordinario correspondiente (*record date*) así como
- 2) la fecha concreta de pago de los mismos (*payment date*) y
- 3) designe a la entidad que deba actuar como agente de pago y realice las demás actuaciones necesarias o convenientes para el buen fin del reparto.

En el marco de lo anterior, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo Ordinario se abone conforme a lo indicado a continuación:

- 1) Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el Dividendo Ordinario (*record date*): 8 de mayo de 2023.
- 2) Fecha de pago del Dividendo Ordinario (*payment date*): 22 de mayo de 2023.

Conforme a lo anterior:

- 1) La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el Dividendo Ordinario (*last trading date*) será el 4 de mayo de 2023; y
- 2) La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el Dividendo Ordinario (*ex date*) será el 5 de mayo de 2023.