

Jueves, 11 de mayo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/05/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	911,04	909,85	-1,19	-0,13%	Mayo 2023	9.144,0	-23,70	Yen/\$	1,098	
IBEX-35	9.183,2	9.167,7	-15,5	-0,17%	Junio 2023	9.125,0	-42,70	Euro/£	1,150	
LATIBEX	5.229,60	5.270,30	40,7	0,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.561,81	33.531,33	-30,48	-0,09%	USA 5Yr (Tir)	3,37%	-12 p.b.	Brent \$/bbl	76,41	
S&P 500	4.119,17	4.137,64	18,47	0,45%	USA 10Yr (Tir)	3,43%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	2.037,15	
NASDAQ Comp.	12.179,55	12.306,44	126,89	1,04%	USA 30Yr (Tir)	3,80%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	25,52	
VIX (Volatilidad)	17,71	16,94	-0,77	-4,35%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	=	Cobre \$/lbs	3,84	
Nikkei	29.122,18	29.126,72	4,54	0,02%	Euro Bund	135,96	0,41%	Niquel \$/Tn	23,035	
Londres(FT100)	7.764,09	7.741,33	-22,76	-0,29%	España 3Yr (Tir)	2,93%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.397,17	7.361,20	-35,97	-0,49%	España 5Yr (Tir)	2,93%	-5 p.b.	1 mes	3,161	
Frankfort (DAX)	15.955,48	15.896,23	-59,25	-0,37%	España 10Yr (TIR)	3,38%	-5 p.b.	3 meses	3,270	
Euro Stoxx 50	4.323,09	4.306,76	-16,33	-0,38%	Diferencial España vs. Alemania	106	-5 p.b.	12 meses	3,804	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	947,76
IGBM (EUR millones)	995,02
S&P 500 (mill acciones)	2.221,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.322,38

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,99	4,03	-0,04
B. SANTANDER	3,12	3,14	-0,02
BBVA	6,30	6,30	0,00

Tipo de interés de referencia Reino Unido - 30 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subs. desempleo (semana): Est: 245.000; ii) Índice precios producción - IPP (abr): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,4%

iii) Subyacente IPP (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,3%

Reino Unido: i) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo interés refi: 4,50%

ii) PIB (marzo): Est MoM: 0,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-mato 2023	1 x 63	05/05/2023 al 19/05/2023	Compromiso EUR 0,040

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una sesión en la que la publicación de la inflación del mes de abril en EEUU centró toda la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER ligeramente a la baja, aunque lejos de sus niveles más bajos del día, mientras que en Wall Street lo hicieron de forma mixta**, con el Nasdaq Composite y el S&P 500 registrando sensibles

Jueves, 11 de mayo 2023

avances, impulsados por el buen comportamiento de los valores de crecimiento, concretamente por los de las grandes compañías tecnológicas.

Así, y ante la falta de otras referencias de calado, los índices bursátiles europeos, tras abrir ligeramente al alza, giraron a la baja para mantenerse durante toda la mañana en negativo, aunque moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Había cierto temor entre los inversores a que las cifras del IPC estadounidense de abril fueran peores de lo esperado por lo que ello supondría de cara a las nuevas actuaciones de la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés. Finalmente, las cifras dadas a conocer por el Departamento de Trabajo fueron ligeramente mejores de lo esperado, lo que fue recibido con alivio, tanto por los mercados de bonos como por los de acciones europeos y estadounidense, mientras que en el mercado de divisas el dólar se debilitó con relación a las principales monedas europeas.

El hecho de que la inflación estadounidense haya seguido ralentizándose en abril y, sobre todo, que la inflación en el sector de los servicios haya moderado sustancialmente su crecimiento en el mes, creemos que es una buena noticia que, además, fortalece la hipótesis de que la Fed, por el momento, puede dar por terminado su proceso de alzas de tipos. Sin embargo, y a pesar de que los futuros descuentan con una probabilidad del 42% que el banco central estadounidense bajará en 25 puntos básicos su tasa de referencia en la reunión que celebrarán en julio su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en nuestra opinión los niveles de inflación siguen siendo demasiado elevados, manteniéndose muy por encima del objetivo del 2%, como para que la Fed se plantee siquiera una rebaja de tipos en estos momentos. Habrá que ver cómo evoluciona la inflación en los próximos meses, especialmente en verano, cuando se espera que se reduzca con fuerza, para determinar si habrá o no bajadas de tipos antes de que finalice el año. Lo cierto es que AYER fueron los bonos y los valores de crecimiento los que se impusieron en los mercados, activos que salen favorecidos cuando se generan expectativas sobre posibles rebajas de los tipos de interés.

Pero si en EEUU el debate comienza a girar hacia cuándo comenzará la Fed a bajar sus tasas de interés de referencia, en Europa, dado lo elevado de la inflación, los inversores siguen intentando determinar hasta dónde subirán los tipos los bancos centrales. HOY será el Banco de Inglaterra (BoE), que reúne a su Comité de Política Monetaria, el que deberá decidir qué hacer en materia de tipos de interés. Esperamos, como lo hace la mayoría del mercado, que HOY el BoE vuelva a subir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, para situarlas en el 4,5%, el nivel más elevado desde antes de la Gran Crisis Financiera de finales de la primera década de este siglo. Los elevados niveles de inflación, una economía que parece estar comportándose sustancialmente mejor de lo anticipado y un mercado laboral que continúa muy tenso, con presiones alcistas en los salarios, apoyan esta decisión. La gran duda para los inversores, que esperamos nos resuelva el BoE, es si habrá subidas adicionales o no tras la de HOY. De dejar claro el BoE que seguirá incrementando sus tasas hasta que la inflación no gire claramente a la baja, es posible que se genere algo de tensión en los mercados financieros europeos, especialmente en los de bonos.

Por lo demás, cabe señalar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca la publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de la producción, el IPP del mes de abril. En principio se espera que la tasa interanual de crecimiento del IPP se haya vuelto a ralentizar en el

Jueves, 11 de mayo 2023

mes, hasta situarse en el 2,4% (vs 2,7% en marzo), y que también lo haya hecho la de su subyacente, hasta el 3,3% (vs 3,4% en marzo). De esta forma, el IPP estadounidense se situaría a su nivel más bajo en dos años, principalmente gracias al mejor funcionamiento de las cadenas de suministros y, esto también debe ser tenido en cuenta, a una demanda mucho más débil. Lo positivo de este comportamiento del IPP es que, con cierto retraso, su moderación terminará trasladándose al IPC estadounidense, lo que son buenas noticias para los inversores. Si las lecturas se sitúan en línea o mejoran lo esperado, es factible que tanto los bonos como las acciones reaccionen al alza tras su publicación.

Para empezar la jornada, esperamos que las bolsas europeas, tras dos días consecutivos de descensos, abran HOY ligeramente al alza, en un ambiente de escasa actividad y con los inversores a la espera de acontecimientos. Posteriormente, será la actuación del BoE en materia de tipos y, sobre todo lo que indique que va a hacer a partir de ahora, y los datos del IPP estadounidense del mes de abril los que determinarán la tendencia de cierre de las bolsas europeas por la tarde.

Por último, señalar que en el corto plazo vemos complicado que las bolsas europeas y estadounidenses retomen con convicción su tendencia alcista, por muy buenas que sean las noticias en el frente de la inflación, mientras que los políticos estadounidenses no dejen de jugar al “juego de la gallina” con el tema del límite de la deuda. Si bien todo el mundo está convencido que, como ha ocurrido antes, “la sangre no llegará al río” y habrá acuerdo para evitar el *default* de EEUU, las posturas cada vez más radicales e interesadas de muchos políticos de ambos bandos nos hace no estar tan seguros de que finalmente no provocarán lo que sería un “desastre” para la economía estadounidense que, además, tendría importantes repercusiones para el resto de la economía mundial.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ferrovial (FER):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2023;
- **Acciona Energía (ANE):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2023;
- **Meliá Hotels (MEL):** resultados 1T2023;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Euronav (EURN-BE):** resultados 1T2023;
- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 1T2023;
- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 1T2023;
- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas e ingresos 1T2023;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 1T2023;

Jueves, 11 de mayo 2023

- **Billfinger (GBF-DE):** resultados 1T2023;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 1T2023;
- **LEONI (LEO-DE):** resultados 1T2023;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 1T2023;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 1T2023;
- **TAG Immobilien (TEG-US):** resultados 1T2023;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 2T2023;
- **Banca Generali (BGN-IT):** resultados 1T2023;
- **Pirelli & C. (PIRC-IT):** resultados 1T2023;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 1T2023;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 1T2023;
- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** resultados 1T2023;
- **Rolls-Royce Holdings (RR-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 1T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Janus International Group (JBI-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista con la agencia de noticias japonesa *Nikkei*, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, advirtió sobre los riesgos alcistas de la inflación.** Además, destacó que los salarios son un factor que tiene muy en mente el BCE debido a los aumentos que ha experimentado en varios países europeos. **Lagarde dijo, además, que mantiene la vigilancia para tomar más medidas si fuera necesario para controlar la inflación y reiteró que aún queda más terreno por recorrer para cumplir con su objetivo de política monetaria.**

Sobre los planes de reducción del balance del BCE, **Lagarde destacó que en julio acaba la reinversión de bonos bajo el programa APP y que aún no se ha discutido nada sobre la venta directa de bonos** bajo el programa de compra de activos de larga duración o el cambio en el programa de emergencia para la pandemia, el PEPP.

Por su parte, el presidente del *Bundesbank* y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Joachim Nagel, se mostró ayer optimista respecto a que la política monetaria esté frenando la inflación.**

Además, **Nagel dijo que podemos estar en la recta final en el proceso de alzas de tipos, en el sentido de que estamos entrando en el área de la política monetaria** que puede describirse como restrictiva. No obstante, puntualizó esta afirmación al señalar que el nivel actual de tipos de interés aún no es suficiente para garantizar precios estables.

Por otro lado, **Nagel dijo no compartir los temores sobre la estabilidad de los bancos alemanes como consecuencia de las turbulencias del sector bancario en EEUU.** En ese sentido, afirmó que los bancos alemanes se encuentran en una posición fundamentalmente sólida.

Valoración: en nuestra opinión, el BCE volverá a subir sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos en las dos próximas reuniones de su Consejo de Gobierno (junio y julio), lo que situaría la tasa de depósitos en el 3,75%. A partir de ese momento, la máxima autoridad monetaria de la Eurozona "se sentará" a la espera de conocer el verdadero impacto de sus actuaciones en el crecimiento económico y en la inflación de la región. Entendemos que es éste el escenario que contemplan los mercados en estos momentos.

Jueves, 11 de mayo 2023

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó el 0,4% en el mes de abril con relación a marzo según la estimación final del dato**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual y también según la estimación final del dato, el IPC de Alemania subió en abril el 7,2% (7,4% en marzo), lectura que también coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas y que es la más baja de los últimos siete meses. En abril y en tasa interanual los precios de los alimentos subieron un 17,2% (22,3% en marzo). Mientras tanto, la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía aumentó en abril (6,8% vs 3,5% en marzo), principalmente debido a la energía doméstica, en particular, por el aumento experimentado por los precios del gas natural (+33,8%); por los de la leña y los pallets de madera (+29,8%); por los de la electricidad (+15,4%); y por los de la calefacción urbana (+12,3%). Por el contrario, en abril y en tasa interanual descendieron los precios del gasóleo de calefacción (-21,8%) y de los carburantes para automóviles (-9,4%). **Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación se situó en abril en el 7,2% y, excluyendo la energía y los alimentos, la tasa de inflación fue significativamente inferior, del 5,8%.**

Valoración: la inflación se sigue moviendo en Alemania en la buena dirección, aunque aún continúa a niveles muy elevados, inaceptables para el BCE. Las cifras de ayer ya eran conocidas, por lo que estaban descontadas por los inversores.

• EEUU

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU repuntó en el mes de abril el 0,4% con relación a marzo, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. En el mes de abril fueron los precios de la vivienda los que más contribuyeron al aumento mensual, seguido del aumento experimentado por los precios de los automóviles y camiones usados y de la gasolina.

En tasa interanual el IPC de EEUU subió el 4,9% en abril frente al 5,0% del mes de marzo, lectura esta última que esperaba el consenso de analistas para abril. La inflación de abril es la más baja que se registra en EEUU en dos años y se sitúa muy por debajo del 9,1% del mes de junio de 2022. Los precios de los alimentos aumentaron a una tasa interanual del 7,7% en abril frente a la del 8,5% de marzo, mientras que los precios de la energía decrecieron un 5,1% frente a la caída interanual del 6,4% que habían experimentado en marzo. Cabe destacar que los precios de la gasolina bajaron el 12,2% y los del fueloil el 20,2%. Asimismo, el crecimiento de los precios de la vivienda, que representa más del 30% de la canasta total del IPC, se desaceleró en abril en tasa interanual por primera vez en dos años (8,1% vs 8,2% en marzo). Al mismo tiempo, los precios de los automóviles y camiones usados volvieron a caer (-6,6% vs -11,6% en marzo).

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió el 0,4% en el mes de abril con relación a marzo**, en línea con lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el subyacente del IPC repuntó en marzo el 5,5%, algo menos que el 5,6% que lo había hecho el mes precedente**, quedando igualmente en línea con lo esperado por el consenso. Cabe recordar que la inflación subyacente alcanzó su nivel más alto el pasado mes de septiembre, cuando se situó en el 6,6%.

Valoración: había mucho miedo en los mercados a que la inflación hubiera vuelto a repuntar en el mes de abril. Es por ello que unas lecturas en línea o ligeramente mejores de lo esperado fueron tan bien acogidas en un principio por unos inversores que interpretan que, de momento, la hipótesis de que la Reserva Federal (Fed) ha terminado con las alzas de los tipos de interés oficiales es defendible. Así, las bolsas y los bonos se giraron al alza, con los rendimientos de estos últimos activos a la baja, mientras que el dólar se debilitaba con relación al resto de principales divisas.

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **el índice de precios al consumo (IPC) de China redujo su crecimiento interanual al 0,1% en abril**, desde el 0,7% de marzo, quedando por debajo del aumento esperado por el consenso de analistas del 0,4%. La lectura es el menor repunte en un mes desde el del mes de febrero de 2021, en un entorno de recuperación económica desigual, tras la supresión de la política de Covid-cero, con una mayor ralentización tanto de los precios de los alimentos como de los no alimentarios. Así, la inflación de los precios de los alimentos registró su

Jueves, 11 de mayo 2023

menor subida de los últimos 13 meses (0,4% vs 2,4%; marzo), debido a una notable desaceleración de los precios del cerdo y una mayor caída del coste de los vegetales frescos. Además, los precios no alimentarios continuaron suavizando su crecimiento (0,1% vs 0,3%; marzo), debido a las mayores caídas de los precios del transporte (-3,3% vs -1,9%) y de la vivienda (-0,3% vs -0,2%; marzo). En contraste, la inflación se mantuvo sin cambios en la sanidad (en el 1,0%), mientras que aumentó en educación (+1,9% vs +1,4%; marzo).

La inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de la energía y de los alimentos frescos, **aumentó en abril un 0,7% en tasa interanual, el mismo ritmo que en el mes de marzo**. En términos mensuales, el IPC cayó de forma inesperada un 0,1%, su tercer mes consecutivo de caída, frente a las estimaciones del mercado de una lectura plana.

Por otra parte, **el índice de precios a la producción (IPP) de China bajó un 3,6% en tasa interanual en abril**, una caída mayor que la del 2,5% registrada en marzo, y peor que la prevista del 3,2% por parte del mercado. Asimismo, supone el séptimo mes de deflación de los productores y la mayor caída desde mayo de 2020, en un entorno de moderación de los precios de las *commodities*.

La caída de los precios de los materiales de producción se aceleró (-4,7% vs -3,4%; marzo) debido a una caída más rápida de los precios de los procesos (-3,6% vs -2,8%; marzo), de las materias primas (-6,3% vs -4,2%) y de las extracciones (-8,5% vs -4,7%; marzo). Mientras la inflación de los bienes de consumo se moderó (0,4% vs 0,9%; marzo), principalmente por la ralentización del crecimiento de los precios de los alimentos (1,0% vs 2,0%; marzo) y de los bienes de uso diario (0,4% vs 0,5%; marzo), mientras que los precios de la ropa y de la confección se mantuvieron estables (en el 2,0%). Al mismo tiempo, los precios de los bienes duraderos se contrajeron un 0,6%, tras la caída del 0,2% de marzo. **En términos mensuales, el IPP descendió un 0,5%, tras haberse mantenido plano el mes anterior**.

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS TELFÓNICA 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	var %	1T2023E	var %
Ventas	10.045	9.410	6,7%	9.789	2,6%
OIBDA	3.121	3.199	-2,4%	3.097	0,8%
OI	970	1.090	-11,0%	949	2,2%
<i>Margin (%)</i>	<i>9,7%</i>	<i>11,6%</i>		<i>9,7%</i>	
Beneficio antes impuestos	516	870	-40,7%	513	0,7%
<i>Margin (%)</i>	<i>5,1%</i>	<i>9,2%</i>		<i>5,2%</i>	
Beneficio neto	298	706	-57,9%	333	-10,5%
<i>Margin (%)</i>	<i>3,0%</i>	<i>7,5%</i>		<i>3,4%</i>	

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

- El importe neto de la **cifra de negocios** de TEF creció un 6,7% interanual entre enero y marzo, hasta situar su importe en EUR 10.045 millones. Además, la cifra alcanzada también superó (+2,6%) el importe estimado por el consenso de analistas de *FactSet*. En términos orgánicos, los ingresos aumentaron un 4,9% interanual, con un aumento del 4,2% en ingresos de servicios y 10,3% en ventas de terminales.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (OIBDA)** cayó un -2,4% interanual (+0,8%; consenso analistas), hasta los EUR 3.121 millones en el 1T2023, reflejando principalmente las plusvalías de 1T2022, parcialmente compensadas por el impacto positivo de los tipos de cambio y menores gastos de reestructuración. El OIBDA aumenta un 1,1% interanual en términos orgánicos y creció un 2,4% en términos subyacentes. El margen OIBDA en términos orgánicos disminuyó -1,2 p.p. interanuales hasta el 32,1% en el 1T2023.

Jueves, 11 de mayo 2023

- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (OI)** redujo un 11,0% su importe, hasta los EUR 970 millones, aunque batió las previsiones del consenso de *FactSet* (+2,2%). En términos sobre ventas, el margen OI se situó en el 9,7% al cierre de marzo, frente al 11,6% del 1T2022, y en línea con el margen esperado por el consenso.
- Asimismo, la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia registró una cifra negativa de EUR 188 millones, que compara negativamente con el importe positivo de EUR 72 millones del 1T2022. De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** redujo su importe en un 40,7%, hasta los EUR 516 millones, aunque está en línea con el importe esperado por el consenso de *FactSet*
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** se situó en EUR 298 millones, en línea con las previsiones, y un 57% menos en términos reportados (-10,5% vs consenso), por los extraordinarios, entre los que figura una plusvalía de EUR 200 millones en Colombia en 2022, la actualización trimestral por puesta en equivalencia, principalmente por los derivados de Virgin Media O2, que restó EUR 188 millones, y pagos por el importe del Impuesto de sociedades.
- La **deuda financiera neta** de TEF se redujo en EUR 244 millones, hasta los EUR 26.443 millones al cierre del 1T2023, debido a una positiva generación de flujo de caja libre de EUR 454 millones y cobros netos de inversiones financieras de EUR 407 millones (principalmente relacionados con los fondos netos de la recuperación del pago de impuestos anticipados de Telxius parcialmente compensados por la adquisición de una participación adicional en Telxius). Los factores que incrementan la deuda neta fueron la retribución al accionista (EUR 324 millones, incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital), los compromisos de origen laboral (EUR 196 millones) y otros factores netos de EUR 96 millones (principalmente por el mayor valor en euros de la deuda neta en divisas).
- Objetivos:** Los resultados de TEF de enero-marzo 2023 mantienen la tendencia prevista para el año, con los resultados del 1T2023 en línea con las expectativas internas. Los objetivos de 2023 son los siguientes (orgánico):
 - Ingresos +4,9% interanual orgánico en 1T23 vs. objetivo de 2023 "crecimiento de un dígito bajo".
 - OIBDA +1,1% interanual orgánico en 1T23 vs. objetivo de 2023 "crecimiento de un dígito bajo".
 - Ratio de CapEx/Ventas del 11,3% orgánico en 1T23 vs. objetivo de 2023 de entorno al 14%.
- Remuneración a los accionistas confirmada:**
 - El segundo tramo del dividendo de 2022 de EUR 0,15 brutos por acción en efectivo se pagará el 15 de junio de 2023.
 - El dividendo en efectivo de 2023 de EUR 0,30 brutos por acción se pagará el 14 de diciembre de 2023 (EUR 0,15 brutos por acción) y en junio de 2024 (EUR 0,15 brutos por acción). Para este propósito del segundo tramo, se propondrá a la JGA la adopción de los correspondientes acuerdos societarios.
 - Reducción de capital social en abril de 2023 mediante la amortización de acciones propias (24.779.409).

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

RESULTADOS LABORATORIOS ROVI 1T2023 vs 1T2022

EUR millones	1T2023	1T2022	var %
Ventas	201,6	205,6	-1,9%
Margen bruto	125,3	125,3	0,0%
EBITDA	66,5	74,3	-10,5%
EBIT	60,7	68,7	-11,6%
Margin (%)	30,1%	33,4%	
Beneficio antes impuestos	61,2	68,9	-11,3%
Margin (%)	30,3%	33,5%	
Beneficio neto	47,5	53,0	-10,5%
Margin (%)	23,5%	25,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Jueves, 11 de mayo 2023

- ROVI alcanzó una **cifra neta de negocios** de EUR 201,6 millones en el 1T2023, lo que supone una caída del 1,9% interanual. La caída del 6% en el negocio de especialidades farmacéuticas se vio parcialmente compensada por el crecimiento del 2% en el negocio de fabricación a terceros durante los primeros tres meses de 2023.
- Las ventas fuera de España decrecieron un 9% con respecto al 1T2022, situándose en los EUR 128,9 millones en el 1T2023, de los cuales EUR 20,4 millones (esto es, el 16% sobre el total) correspondían a ventas en las sedes internacionales, principalmente por el descenso de las ventas internacionales de las Heparinas de Bajo Peso Molecular (HBPM), lo que se compensó ligeramente por el incremento en ventas del negocio de fabricación a terceros. Las ventas fuera de España representaron el 64% de los ingresos operativos en el 1T2023 frente al 69% en el mismo periodo de 2022.
- Por su lado, el **margen bruto** se mantuvo constante en los EUR 125,3 millones en el 1T2023 en comparación con el mismo periodo de 2022. El margen bruto reflejó un aumento de 1,2 puntos porcentuales desde el 60,9% en 1T2022 hasta el 62,2% en el 1T2023. Este incremento se debió principalmente a (i) el buen desempeño de la división de fabricación a terceros que contribuyó con mayores márgenes a las ventas del grupo; y (ii) la disminución de las ventas de heparinas a través de los socios.
- Asimismo el **cash flow de explotación (EBITDA)** decreció un 10,5% interanual, hasta alcanzar los EUR 66,5 millones entre enero y marzo, reflejando una caída en el margen EBITDA de 3,1 puntos porcentuales hasta el 33,0% en el 1T2023 desde el 36,1% registrado en el mismo periodo de 2022.
- Adicionalmente, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** decreció un 11,6% con respecto al 1T2022 hasta alcanzar los EUR 60,7 millones en el 1T2023, reflejando una caída en el margen EBIT de 3,3 puntos porcentuales hasta el 30,1% en los tres primeros meses de 2023 desde el 33,4% registrado en el mismo periodo de 2022.
- Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** alcanzó los EUR 47,5 millones en el 1T2023, con una caída del 10,5% con respecto al registrado en el 1T2022.
- **Previsiones:** para 2023, ROVI espera que sus ingresos operativos disminuyan en la banda baja de la segunda decena (es decir, la decena entre 10% y 20%) con respecto a 2022, aunque espera un crecimiento de entre el 5% y el 10% frente a la cifra alcanzada en 2021.
- El Consejo de Administración de ROVI propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un **dividendo** por un importe máximo de EUR 69.886.103,93, que equivale a un importe fijo de EUR 1,2938 brutos por acción con derecho a percibirlo, lo que supone un incremento del 35% comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2021 (EUR 0,9556 brutos por acción) e implicaría el reparto de un importe equivalente, aproximadamente, al 35% del beneficio neto consolidado del año 2022 atribuido a la sociedad dominante.

Noticias destacadas de Empresas

. Según resumió ayer *Europa Press*, **AMPER (AMP)** prevé inversiones de casi EUR 500 millones en su Plan Estratégico 2023-2026, con ventas de EUR 1.008 millones en el último año de dicho plan y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 123 millones. En concreto, dicho plan, remitido este miércoles a la CNMV, contempla inversiones de negocio por valor de EUR 240 millones e inversiones estratégicas por un valor de EUR 253 millones. Para acometer este plan está previsto reforzar la estructura de capital de AMP con los accionistas de referencia como ancla, con el objetivo de disminuir los niveles de apalancamiento actuales, de forma que el propio crecimiento de la compañía mantenga las ratios de deuda en un entorno de entre 2-3x (veces) EBITDA. El objetivo de la compañía es construir el grupo empresarial español líder en capacidades estratégicas tecnológicas, industriales, y de ingeniería, en los sectores de defensa y seguridad, energía y sostenibilidad, y telecomunicaciones.

Jueves, 11 de mayo 2023

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que **FERROVIAL (FER)** ha rebajado del 13% al 0,5% su participación en la compañía finlandesa MaaS Global, empresa líder mundial en plataformas de movilidad como servicio (MaaS en inglés) y responsable de la aplicación Whim. La dilución del grupo español se ha producido en el marco de una ampliación de capital de MaaS Global. FER entró en el capital de MaaS Global en 2021 fruto de la adquisición por parte de la firma finlandesa de la *startup* de movilidad española Wondo, propiedad hasta entonces de la compañía española. A raíz de aquella transacción y de una ronda de financiación, FER se convirtió en uno de los accionistas de referencia de MaaS Global. La estrategia de MaaS de sumar nuevas plataformas en el mundo ha propiciado la obtención de nuevos recursos con posterioridad a la entrada en su capital de FER. La multinacional española ha optado por no acudir a la ampliación de capital, con la correspondiente dilución.

. **SOLTEC (SOL)** comunicó a la CNMV que ha obtenido las Autorizaciones Administrativas Previas (AAP) para dos proyectos en la región de Murcia con una capacidad total que asciende a 290 MW. Dichos proyectos se encuentran en co-desarrollo con TotalEnergies, con un porcentaje de participación del 35% de SOL y del 65% de TotalEnergies.

. En un foro organizado por el diario *Expansión*, Francisco Reynés, presidente y consejero delegado de **NATURGY (NTGY)**, advirtió de que la reapertura de China e India tras la pandemia, dos de los mayores consumidores de energía a nivel global, va a provocar un nuevo repunte en los precios del gas, que viven un periodo de relativa calma tras haber tocado máximos durante el año pasado a raíz del estallido de la guerra en Ucrania.

Reynés aseguró que no tienen suficiente seguridad para decir que la situación [en referencia a los precios de la energía] vaya a seguir estable durante todo este año, porque los grandes tiradores de demanda, como son China e India, también van a participar en la generación de una curva de demanda agregada que va a impactar claramente en los precios, en concreto del gas, a corto plazo.

El directivo explicó que la situación actual de bajos precios en el mercado energético se debe a un invierno inusualmente cálido y a que, a día de hoy, las reservas de gas de los principales países de la Unión Europea (UE) están llenas. Y señaló, además, que es previsible que los inventarios bajen a medida que se vaya acercando el verano, que junto al invierno es el otro periodo del año con un mayor consumo energético.

. La agencia de rating Standard & Poor's revisó al alza la calificación crediticia de las emisiones a largo plazo de **AMADEUS (AMS)** de "BBB-" con perspectiva "estable" a "BBB" con perspectiva "estable", a la vez que revisa al alza la calificación crediticia de las emisiones a corto de "A-3" a "A-2", volviendo así a la misma calificación crediticia que tenía con anterioridad a la pandemia Covid-19.

. **GESTAMP (GEST)** comunicó ayer a la CNMV que su Junta General de Accionistas aprobó distribuir, con cargo a reservas de libre disposición, un dividendo complementario por importe de EUR 0,0746 brutos por cada acción de la Sociedad con derecho a percibirlo (siendo el importe máximo a distribuir de EUR 42.908.784,66 brutos, si la distribución se realizara en favor de la totalidad de las acciones ordinarias de la Sociedad).