

Lunes, 8 de mayo 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/05/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/05/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	897,10	907,74	10,64	1,19%	Mayo 2023	9.170,0	22,70	Yen/\$	1,104	
IBEX-35	9.043,6	9.147,3	103,7	1,15%	Junio 2023	9.154,0	6,70	Euro/£	134,78	
LATIBEX	5.039,80	5.129,20	89,4	1,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.127,74	33.674,38	546,64	1,65%	USA 5Yr (Tir)	3,41%	+13 p.b.	Brent \$/bbl	75,30	
S&P 500	4.061,22	4.136,25	75,03	1,85%	USA 10Yr (Tir)	3,44%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	2.000,95	
NASDAQ Comp.	11.966,40	12.235,41	269,01	2,25%	USA 30Yr (Tir)	3,76%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	25,84	
VIX (Volatilidad)	20,09	17,19	-2,90	-14,44%	Alemania 10Yr (Tir)	2,28%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	3,85	
Nikkei	29.157,95	28.949,88	-208,07	-0,71%	Euro Bund	135,91	-0,77%	Niquel \$/Tn	23.800	
Londres(FT100)	7.702,64	7.778,38	75,74	0,98%	España 3Yr (Tir)	2,92%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.340,77	7.432,93	92,16	1,26%	España 5Yr (Tir)	2,92%	+6 p.b.	1 mes	3,099	
Frankfort (DAX)	15.734,24	15.961,02	226,78	1,44%	España 10Yr (TIR)	3,37%	+9 p.b.	3 meses	3,280	
Euro Stoxx 50	4.287,03	4.340,43	53,40	1,25%	Diferencial España vs. Alemania	109	=	12 meses	3,770	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.024,46
IGBM (EUR millones)	1.084,38
S&P 500 (mill acciones)	2.291,06
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.101,89

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 5 de mayo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 28/04/23	Price as of 05/05/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.169,48	4.136,25	-0,8%	7,7%
DJ Industrial Average	34.098,16	33.674,38	-1,2%	1,6%
NASDAQ Composite Index	12.226,58	12.235,41	0,1%	16,9%
Japan Nikkei 225	28.856,44	29.157,95	1,0%	11,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	457,82	457,54	-0,1%	7,1%
Euro STOXX 50	4.359,31	4.340,43	-0,4%	14,4%
IBEX 35	9.241,00	9.147,30	-1,0%	11,2%
France CAC 40	7.491,50	7.432,93	-0,8%	14,8%
Germany DAX (TR)	15.922,38	15.961,02	0,2%	14,6%
FTSE MIB	27.077,44	27.348,57	1,0%	15,4%
FTSE 100	7.870,57	7.778,38	-1,2%	4,4%
Eurostoxx	461,22	458,92	-0,5%	11,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,104

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,98	4,03	-0,04
B. SANTANDER	3,13	3,15	-0,02
BBVA	6,32	6,29	0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Inventarios mayoristas (marzo; final): Est MoM: 0,1%

Alemania: Producción industrial (marzo): Est MoM: -1,0%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Índice de sentimiento Sentix (mayo): Est: n.d.

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)

Tras los positivos y sorprendentes datos de empleo publicados el pasado viernes en EEUU, correspondientes al mes de abril, que creemos que alejan, por el momento, la entrada de esta economía en recesión, **esperamos que los inversores recuperen su "apetito" por el riesgo, algo que comprobaremos si es así a lo largo de la semana que HOY comienza.** Así y como

Lunes, 8 de mayo 2023

analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, las cifras de empleo no agrícolas del mes de abril demuestran que, si bien el ritmo de creación de empleo se ha venido desacelerando en los últimos meses en EEUU, todavía es elevado y dista mucho del que presentaría una economía a punto de entrar en recesión, más aún si tenemos en cuenta que la tasa de desempleo se situó al cierre del mes a su nivel más bajo en 50 años, lejos del 5% que se considera como tasa de paro estructural. Algo similar está ocurriendo en la Eurozona, donde la tasa de desempleo de marzo se situó a su nivel más bajo de la historia.

La reacción del mercado a las cifras de empleo estadounidenses fue muy positiva, algo que no estaba muy claro que sería de este modo, ya que unas cifras como las publicadas podrían interpretarse como negativas para las bolsas y para los bonos -estos últimos activos sí reaccionaron de forma negativa a las mismas- ya que podrían “animar” a la Reserva Federal (Fed) a seguir subiendo sus tasas de interés en las próximas reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Sin embargo, en esta ocasión las “buenas noticias macroeconómicas” fueron recibidas de forma muy positiva por unos inversores a los que el “fantasma” de la recesión viene atormentando en los últimos meses. Además, y ésta es también nuestra opinión, los inversores parecen que han dado por finalizado el proceso de alzas de tipos en EEUU, al menos por ahora. No obstante, todo va a depender del comportamiento de la inflación en los próximos dos o tres meses. De momento el miércoles los inversores contarán con la referencia del IPC estadounidense del mes de abril, dato que es la principal referencia macroeconómica para los mercados en la presente semana y que entendemos puede ser clave en el comportamiento a corto plazo de los mercados de bonos y de acciones.

En nuestra opinión factores como: i) un escenario macroeconómico mejor del esperado, tal y como muestra la mayor resistencia mostrada por las principales economías desarrolladas europeas y norteamericanas a la alta inflación y a las alzas de tipos por parte de los bancos centrales; ii) unos resultados empresariales que, en general, están sorprendiendo al alza, siendo capaces de superar lo esperado por los analistas; iii) unas compañías que, también en general, se están mostrando moderadamente positivas con relación al devenir de sus negocios, lo que se está plasmando en muchos casos en una revisión al alza de sus expectativas de negocio; iv) una inflación que, aunque lentamente, parece que marcha en la buena dirección y que se espera se reduzca sustancialmente durante los meses de verano; y v) unos bancos centrales que, poco a poco, van levantando el pie del acelerador en su proceso de alzas de tipos, como consecuencia de lo anterior, deberían servir para que los inversores recuperen sus ganas de asumir mayores riesgos, ganas que perdieron de golpe tras el inicio de la crisis de confianza que sigue afectando al sector bancario estadounidense. Este último factor es el que más nos preocupa en el corto plazo, dado que, en cualquier momento, la tensión en los mercados puede resurgir si un nuevo banco regional entra en problemas. Además, muchos especuladores siguen al acecho para incrementar sus posiciones cortas en las que consideran las piezas más débiles ante la pasividad de los supervisores -este fin de semana por fin se ha comenzado a debatir sobre este tema-.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la presente semana, señalar que las dos principales citas para los inversores son: i) la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en la que la institución creemos que volverá a subir sus tasas de interés de referencia en 25

Lunes, 8 de mayo 2023

puntos básicos, hasta el 4,5%; en principio el mercado espera que el BoE dé por acabado aquí su proceso de alzas de tipos aunque la elevada inflación en el Reino Unido, que continúa por encima del 10%, y la fortaleza del mercado laboral pueden forzar a la institución a continuar con el mismo; y ii) la publicación en EEUU este miércoles de las cifras del IPC de abril. En principio se espera que el crecimiento interanual del índice general se mantenga sin cambios con relación al mes precedente en el 5,0%, y que el de su subyacente baje ligeramente hasta el 5,4% desde el 5,6% de marzo. Además, al día siguiente se publicará en EEUU el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes, para el que se espera que su crecimiento interanual se sitúe a su nivel más bajo en dos años, tanto para el índice general (+2,4%) como para su subyacente (3,3%). De cumplir tanto el IPC como el IPP estadounidenses con lo esperado por los analistas, creemos que ello será muy bien acogido por los mercados. En sentido contrario, de mostrarse la inflación más resistente de lo estimado, la idea de que la Fed deberá seguir subiendo sus tasas de interés volverá a tomar fuerza, lo que provocará tensiones en los mercados de bonos y de acciones.

HOY esperamos que, para empezar la semana, los principales índices bursátiles europeos, tras las fuertes alzas del viernes, abran sin una tendencia fija y sin grandes cambios, muy pendientes del comportamiento de los futuros estadounidenses y del de los bancos regionales estadounidenses, que en la última sesión del viernes rebotaron con fuerza al estar muy sobrevendidas sus acciones. Por lo demás, señalar que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial son HOY algo livianas, por lo que no esperamos que tengan un impacto relevante en la marcha de los mercados.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM)**: resultados 1T2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas;
- **Grupo Catalana de Occidente (GCO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,4909;
- **Nicolás Correa (NEA)**: paga dividendo ordinario único a cargo 2022 por importe bruto de EUR 0,23 por acción;
- **NH Hotel Group (NHH)**: resultados 1T2023;

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

- **BioNTech (22UA-DE)**: resultados 1T2023;
- **Deutsche Wohnen (DWINI-DE)**: resultados 1T2023;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT)**: resultados 1T2023;
- **Banco BPM (BAMI-IT)**: resultados 1T2023;
- **FincoBank (FBK-IT)**: resultados 1T2023;
- **PostNL (PNL-NL)**: resultados 1T2023;

Lunes, 8 de mayo 2023

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Devon Energy (DVN-US):** 1T2023;
- **Palantir Technologies (PLTR-US):** 1T2023;
- **PayPal (PYPL-US):** 1T2023;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 2T2023;
- **Tyson Foods (TSN-US):** 1T2023;
- **Western Digital (WDC-US):** 3T2023;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 04/05/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,92	1.949	(1,1%)	11,2x	7,4x	2,7x	4,2
IAG-ES	IAG	Transporte	1,68	8.323	(0,2%)	8,8x	4,3x	2,8x	0,0
AENA-ES	AENA	Transporte	142,75	21.413	(0,7%)	16,3x	10,5x	2,9x	4,7
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,18	37.266	47,3%	5,5x	n.s.	0,7x	8,4
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	3,45	850	(4,2%)	13,8x	4,0x	1,3x	4,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,06	50.300	(12,7%)	5,3x	n.s.	0,5x	4,9
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	38,11	26.924	0,2%	neg.	15,4x	1,9x	0,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	11,96	2.113	(5,8%)	10,2x	4,6x	1,9x	2,3
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	4,82	440	0,0%	21,9x	12,8x	2,4x	0,0
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,38	307	(10,2%)	8,9x	5,1x	1,3x	3,6

Entradas semana: Soltec (SOL)
 Salidas semana: Sabadell (SAB)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	0,9%	9,9%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Lunes, 8 de mayo 2023

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en el mes de marzo y con relación a febrero la producción industrial, ajustada de efectos estacionales y por calendario, aumentó en España el 1,5%**. En el mes todos los sectores presentaron tasas mensuales positivas. Las mayores correspondieron a la producción de Bienes de consumo duradero (3,3%) y a la producción de Bienes de equipo (2,6%), mientras que las menores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de Bienes intermedios (0,4%) y de Energía (0,6%).

Por su parte, y **en tasa interanual la producción industrial creció en España el 4,5% en marzo (+0,1% en febrero), en cifras corregidas estacionalmente y por calendario**. Sin ajustes, la producción industrial creció en marzo el 5,3% frente a la caída del 0,7% que experimentó en febrero. Por sectores de actividad y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, cabe destacar que la producción creció en todos, siendo las tasas más elevadas las de la producción de Bienes de equipo (+13,2%) y la de Bienes de consumo duradero (+7,3%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **las ventas minoristas bajaron en marzo en la Eurozona un 1,2% con relación a febrero, sensiblemente más que la caída del 0,1% que esperaba el consenso de analistas**. En el mes las compras de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron un 1,4% y las de productos no alimentarios un 1,1%. Por su parte, las ventas de combustibles para automóviles aumentaron un 1,6%. En marzo entre las mayores economías del bloque, las ventas cayeron en Alemania (-2,4%), Francia (-1,4%) e Italia (-0,3%), pero aumentaron en España (0,7%).

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en marzo en la Eurozona un 3,8% (-2,4% en febrero), lo que representa su mayor descenso desde enero de 2021. El consenso de analistas esperaba una caída muy inferior, del 1,5%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **los pedidos de fábrica en Alemania descendieron en marzo el 10,7% con relación a febrero, revirtiendo de esta forma el aumento del 4,5% de febrero**. Los analistas esperaban un retroceso en el mes de esta variable muy inferior, del 2,2%. La de marzo es la mayor caída en un mes de los pedidos de fábrica alemanes desde principios de la pandemia en abril de 2020. La caída fue liderada por una contracción del 47,4% en los pedidos para la construcción de vehículos diversos, que incluye la construcción de barcos, vehículos sobre raíles, aeronaves, naves espaciales y vehículos del ejército, tras un aumento del 55% en febrero. **Excluyendo los grandes pedidos, los pedidos de fábrica bajaron el 7,7% en marzo**. Los pedidos de vehículos de motor y repuestos de vehículos de motor también disminuyeron significativamente, en un 12,2%, mientras que los pedidos de bienes de capital cayeron un 14,1% y los pedidos de bienes intermedios disminuyeron un 7,5%. Por el contrario, los pedidos de bienes de consumo aumentaron un 1,2%. Además, los pedidos del exterior bajaron el 13,3%, y los procedentes de la Eurozona el 10,8%. A su vez, los pedidos nacionales se contrajeron un 6,8%.

En tasa interanual, **los pedidos de fábrica bajaron en marzo en Alemania el 11,0% frente al 6,0% que lo habían hecho el mes precedente**.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el pasado viernes que **la producción industrial descendió el 1,1% en marzo con relación a febrero**, lo que contrasta con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era que se mantuviera estable (0,0%) en el mes. En marzo, la producción bajó con fuerza en la minería y las canteras, en la energía, en el suministro de agua y en la gestión de residuos (-1,2%). La producción manufacturera, por su parte, bajó el 1,1% en el mes, principalmente por el descenso de la coquización y el refino (-45,6%). También descendió la producción de material eléctrico (-6%) y la de la construcción (-0,9%). **En tasa interanual, la producción industrial de Francia cayó un 0,1%, tras un crecimiento revisado a la baja del 0,9% en el mes anterior**.

Lunes, 8 de mayo 2023

- **EEUU**

. Según dio a conocer el viernes el Departamento de Trabajo, **en EEUU se generaron 253.000 empleos no agrícolas netos en el mes de abril, cifra muy superior a la de 180.000 que esperaba el consenso de analistas.** La cifra de marzo fue revisada a la baja, hasta la de 160.000 nuevos empleos netos desde una estimación inicial de 236.000 nuevos empleos. Cabe destacar que **el aumento neto mensual promedio de los empleos no agrícolas ha sido de 222.000 durante los últimos tres meses, frente a los 295.000 del 1T2023 y los 399.000 de todo 2022.** En los últimos 6 meses esta cifra se ha situado en los 290.000 nuevos empleos.

Por su parte, señalar que **en abril las empresas privadas de EEUU crearon 230.000 puestos de trabajo,** cifra muy superior a la de 160.000 empleos esperada por los analistas.

En abril el empleo continuó con una tendencia alcista en los servicios profesionales y comerciales (+43.000 empleos); asistencia sanitaria (40.000), a saber, servicios ambulatorios (24.000); ocio y hostelería (31.000), principalmente servicios de restauración y restauración (25.000); y asistencia social (25.000). También aumentó el empleo en actividades financieras (23.000); Gobierno (23.000); y minería, explotación de canteras y extracción de petróleo y gas (6.000). Por su parte, el empleo cambió poco en la construcción, manufactura, comercio mayorista, comercio minorista, transporte y almacenamiento, información y otros servicios. **La cifra de abril supera en gran medida la ganancia laboral mensual de 70.000-100.000 puestos de trabajo necesaria para mantenerse al día con el crecimiento de la población en edad laboral.**

Asimismo, en abril **la tasa de desempleo de EEUU bajó hasta el 3,4% desde el 3,6% del mes anterior,** que era la lectura esperada por el consenso de analistas, e igualando su nivel más bajo en 50 años. Por su parte, el número de desempleados disminuyó en abril en 182.000, hasta los 5,657 millones y el empleo aumentó en 139.000 puestos de trabajo, hasta los 161,03 millones. Mientras tanto, **la tasa de participación de la fuerza laboral se mantuvo sin cambios en 62,6%.**

A su vez, en abril **las ganancias medias por hora de todos los empleados con nóminas no agrícolas privadas de EEUU aumentaron 0,5%, hasta los \$ 33,36,** sensiblemente más que el 0,3% esperado por los analistas. El de abril fue el aumento más rápido de esta variable en un mes en los últimos nueve meses. **En tasa interanual los ingresos medios por hora aumentaron en abril el 4,4% (4,3% en marzo), también más que el 4,2% que esperaba el consenso de analistas.**

Por último, destacar que **el número medio de horas trabajadas por semana en abril se mantuvo estable con relación al de marzo en las 34,4 horas,** dato que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** las cifras de empleo no agrícolas del mes de abril demuestran que, si bien el ritmo de creación de empleo se ha venido desacelerando en los últimos meses, todavía es elevado y dista mucho del que presentaría una economía a punto de entrar en recesión, más aún si tenemos en cuenta que la tasa de desempleo se situó al cierre del mes a su nivel más bajo en 50 años, lejos del 5% que se considera como tasa de paro estructural. La tensión en el mercado laboral, que es algo que no creemos haya gustado a la Reserva Federal (Fed), queda plasmada en una aceleración de la tasa interanual de crecimiento de los ingresos medios por hora, factor claramente inflacionista.*

La reacción del mercado fue muy positiva, algo que no estaba muy claro que sería de este modo, ya que unas cifras como las publicadas podrían llevar a la Fed a seguir subiendo sus tasas de interés en las próximas reuniones de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Sin embargo, en esta ocasión las "buenas noticias macroeconómicas" fueron recibidas de forma muy positiva por unos inversores a los que el "fantasma" de la recesión viene atormentando en los últimos meses. Además, y esta es también nuestra opinión, los inversores dan por finalizado de momento el proceso de alzas de tipos. No obstante, todo va a depender del comportamiento de la inflación en los próximos dos o tres meses. De momento el miércoles los inversores contarán con la referencia del IPC de abril, dato que entendemos puede ser clave en el comportamiento a corto plazo de los mercados de bonos y de acciones.

Lunes, 8 de mayo 2023

• JAPÓN

. El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios elaborado por el Jibun Bank se revisó al alza en su lectura final de abril hasta los 55,4 puntos, desde una lectura preliminar de 55,0 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Así, la lectura de abril supone el octavo mes consecutivo de expansión del sector servicios, con los nuevos pedidos creciendo a su mayor nivel en 15 años, en un entorno de un mayor gasto en viajes, ocio y turismo.

Además, los nuevos pedidos del extranjero aumentaron a su mayor nivel desde septiembre de 2014, al haber aumentado los visitantes internacionales de forma robusta. Adicionalmente, el empleo repuntó a su mayor nivel desde abril de 2019, mientras las carteras de trabajo se incrementaron por noveno mes consecutivo. En lo concerniente a la inflación, los precios de los *inputs* aumentaron ligeramente, pero la lectura se mantuvo por debajo del pico alcanzado por los mismos en junio de 2022. Mientras, el crecimiento de los precios de venta al público alcanzó su mayor nivel desde el incremento del impuesto a las ventas de abril de 2014. Por último, la confianza se fortaleció hasta una lectura récord apoyada en la recuperación sostenida tras el Covid-19 y en el rebote posterior del gasto en servicios de consumo.

Análisis Resultados 1T2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS ALMIRALL 1T2023 vs 1T2022

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22(%)
Ingresos totales	232,5	229,0	1,5%
Ventas netas	232,0	218,8	6,0%
Margen Bruto	151,7	146	3,9%
I+D	-23,9	-21,1	13,3%
EBITDA	51,8	59,6	-13,1%
Margen EBITDA/Ventas	22,3%	27,2%	
EBIT	20,3	30,5	-33,4%
Margen EBIT/Ventas	8,8%	13,9%	
Beneficio antes de impuestos	15,4	28,1	-45,2%
Beneficio neto	7,7	20,4	-62,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ALM elevó su cifra de **ventas netas** un 6,0% interanual (5,7% a tipos constantes), hasta los EUR 232,0 millones, impulsadas por las ventas de Dermatología en Europa, con un buen desempeño de Illumetri, Wyzora y Klysiri. No obstante, la caída de la partida de Otros Ingresos (EUR 0,5 millones vs EUR 10,2 millones; 1T2022) lastró el aumento de los **ingresos totales**, que se limitó al 1,5% interanual (+1,2% a tipos constantes).
- El **margen bruto**, por su parte, se incrementó un 3,9% interanual (+3,6% a tipos constantes), hasta situar su importe en EUR 151,7 millones.

Lunes, 8 de mayo 2023

- El coste de I+D aumentó un 13,3% interanual (+14,2% a tipos constantes) entre enero y marzo, hasta los EUR 23,9 millones, e incluye la inversión en el estudio fase IIIb de Lebrikizumab y otros proyectos en etapa inicial. El **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 51,8 millones en el 1T2023, lo que supone una caída del 13,1% interanual (-12,9% a tipos constantes), impactado negativamente por la menor contribución de Otros Ingresos. En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA se situó en el 22,3% (vs 27,2%; 1T2022).
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó EUR 20,3 millones en el 1T2023, una disminución del 33,4% (-30,5% a tipos constantes) con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos sobre ventas netas, el margen EBIT cerró marzo en el 8,8% (vs 13,9%; 1T2022).
- Asimismo, la pérdida financiera aumentó hasta los EUR 4,5 millones, debido a la valoración del *equity swap*. De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 15,4 millones, una cifra inferior en un 45,2% a la del mismo trimestre del año anterior. Finalmente, el **beneficio neto** redujo un 62,3% interanual (-57,8% a tipos constantes) su importe, situándolo en EUR 7,7 millones.

Por otro lado, ALM comunicó a la CNMV los términos del dividendo flexible acordado por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 5 de mayo de 2023 llevado a efecto por el Consejo de Administración mediante acuerdo de la misma fecha. Esos derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores españolas durante un plazo de 18 días naturales. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir **1 acción nueva es de 48**. El precio fijo garantizado del compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM es de **EUR 0,184 brutos por derecho**.

Asimismo, también ALM comunicó el calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado, a través del cual se instrumenta el sistema de dividendo flexible, que ofrecerá a los accionistas la opción de recibir el dividendo acordado en efectivo y/o en acciones:

- **5 de mayo de 2023.** Acuerdo de aumento de capital. Fijación del número de derechos necesarios para recibir una acción y del precio definitivo del compromiso de compra de derechos.
- **11 de mayo de 2023.** Publicación del anuncio de aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de Almirall con derecho a participar en el sistema de dividendo flexible (last trading date). Los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren legitimados como accionistas en los registros de Iberclear el 15 de mayo de 2023 tendrán derecho a participar en el sistema de dividendo flexible.
- **12 de mayo de 2023.** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo. Fecha desde la cual (inclusive) las acciones de ALM cotizan “ex-cupón” (ex date).
- **22 de mayo de 2023.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por ALM. 29 de mayo de 2023. Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por Almirall de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de Almirall en virtud del compromiso de compra.
- **30 de mayo de 2023.** Renuncia por ALM a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación.
- **31 de mayo de 2023.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a Almirall en virtud del compromiso de compra.
- **A partir del 1 de junio de 2023.** Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

Lunes, 8 de mayo 2023

- **7 de junio de 2023.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

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

RESULTADOS IAG 1T2023 vs 1T2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22(%)	1T2022	Var 23/23e(%)
Total Ingresos	5.889,0	3.435,0	71,4%	5.866,0	0,4%
Beneficio de las operaciones	9,0	-718,0	n.s.	-168,0	n.s.
Pérdida antes de impuestos	-121,0	-916,0	n.s.	-347,0	65,1%
Pérdida después de impuestos	-87,0	-787,0	n.s.	-298,0	70,8%

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

- IAG alcanzó una **cifra total de ingresos** de EUR 5.889 millones entre enero y marzo, lo que supone una mejora del 71,4% interanual, y está en línea (+0,4%) con respecto al importe previsto por el consenso de analistas de FactSet.
- A pesar del aumento de los gastos de operaciones (+41,6% interanual), IAG obtuvo un beneficio de las operaciones de EUR 9,0 millones en el 1T2023, que compara positivamente tanto con la pérdida del mismo periodo de 2022, como con la pérdida que esperaba el consenso de analistas.
- Tras la aplicación de los gastos financieros y extraordinarios, IAG redujo su pérdida antes de impuestos hasta los EUR 121,0 millones, desde la de EUR 916,0 millones del 1T2022, y un 65,1% menor que la pérdida esperada por el consenso de FactSet.
- La pérdida neta de IAG se elevó a EUR 87 millones, que también compara positivamente con la de EUR 787 millones del mismo periodo del año precedente, y con la de EUR 298 millones que esperaba el consenso de FactSet.

. **ENCE (ENC)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENCE 1T2023 vs 1T2022

EUR millones	1T2023	1T2022	Var 23/22(%)
Importe neto cifra de negocios	296,1	234,1	26,5%
EBITDA	88,9	46,5	91,4%
Margen EBITDA/Ventas	30,0%	19,9%	
EBIT	64,8	24,7	162,6%
Margen EBIT/Ventas	21,9%	10,6%	
Beneficio antes de impuestos	59,0	19,9	197,1%
Beneficio neto atribuible	30,4	13,1	131,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Lunes, 8 de mayo 2023

- ENC elevó su **cifra neta de negocios** un 26,5% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 296,1 millones. Desglosando la cifra de negocios por división, Celulosa obtuvo EUR 190,8 millones (+34,1% interanual), mientras que Renovables facturó EUR 106,6 millones (+40,0% interanual).
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ENC alcanzó los EUR 88,9 millones en el 1T2023, lo que supone una mejora del 91,4% en tasa interanual. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró marzo en el 30,0% (vs 19,9%; 1T2022). Desglosando también esta magnitud por área de negocio, Celulosa aportó EUR 36,9 millones (+77,1% interanual); mientras que Renovables contribuyó con EUR 52,1 millones, más que duplicando (+103,0%) el importe registrado en el 1T2022.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ENC del 1T2023 aumentó un 162,6% interanual, hasta los EUR 64,8 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se duplicó hasta el 21,9% (vs 10,6%; 1T2022).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ENC en el 1T2023 se elevó hasta los EUR 59,0 millones (+197,1% interanual). Finalmente, ENC aumentó su **beneficio neto atribuible** hasta los EUR 30,4 millones (+131,5% interanual).

Por otro lado, ENC informó que su Junta General de Accionistas aprobó todos los acuerdos propuestos en su orden del día, entre los que se encuentra el dividendo complementario. Así, ENC abonará EUR 0,29 brutos por acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago (importe máximo total excluyendo autocartera a cierre de ejercicio 2022: EUR 70.304.523). El dividendo complementario se pagará en efectivo el 18 de mayo de 2023. Tendrán derecho al dividendo quienes aparezcan como titulares de acciones al cierre del mercado el día 15 de mayo de 2023.

Noticias destacadas de Empresas

. **APPLUS APPS** comunicó a la CNMV que, en relación con la información publicada en prensa el pasado jueves, APPS informó que ha recibido de ciertos inversores muestras de interés, no vinculantes y no solicitadas, en la potencial adquisición de la sociedad, pidiendo acceso a una revisión de información, acceso que se ha concedido. Hasta donde APPS conoce, no existe ningún tipo de decisión por parte de ninguno de dichos inversores ni certeza de que dichas entidades vayan a efectuar ninguna actuación adicional.

. El Consejo de Administración de **FAES FARMA (FAE)**, acordó, al amparo de la autorización conferida por su Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2021, aprobar un programa de recompra de acciones propias de la Sociedad. El Programa de Recompra se efectúa con la finalidad de reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización de las acciones propias que se adquieran en virtud de este. Asimismo, la finalidad última de tal reducción de capital es contribuir a la retribución del accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción. El Programa de Recompra será llevado a cabo en los términos que se indican a continuación:

- Importe monetario máximo asignado al Programa de Recompra: EUR 25.000.000.
- Número máximo de acciones objeto de adquisición: 5.441.113 acciones, representativas de aproximadamente el 1,69% del capital social de FAE a esta fecha, incluyendo a los efectos de este cálculo las nuevas acciones emitidas como consecuencia de la ampliación de capital de FAE formalizada el 28 de abril de 2023.
- Precio máximo por acción: Las condiciones de negociación se ajustarán a los límites previstos en el artículo 3.2 del Reglamento Delegado, esto es, sin que el precio pueda ser superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra y dentro del marco previsto en la autorización de la Junta General de Accionistas.
- Volumen máximo por sesión bursátil: FAE no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario negociado durante los 20 días de negociación anteriores a la fecha de cada compra de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, de acuerdo con los límites previstos en el artículo 3.3 del Reglamento Delegado.
- Duración: vigencia de 9 meses desde la fecha de adopción del presente acuerdo, por lo que permanecerá vigente hasta el 4 de febrero de 2024. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración se reserva el derecho de finalizar el Programa de Recompra con anterioridad a su fecha límite de vigencia en caso de haber cumplido su finalidad y, en particular, si la Sociedad ha

Lunes, 8 de mayo 2023

adquirido el número máximo de acciones autorizado por el presente acuerdo, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe monetario máximo del Programa de Recompra, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

- Finalidad: reducir el capital social de la Sociedad, que se complementa con la finalidad última de coadyuvar a la retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

. **RENTA CORPORACIÓN (REN)** ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés Renta Corporación Real Estate 2023" en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y vigencia de 12 meses a contar desde el viernes. El Documento Base Informativo de Incorporación se encuentra debidamente publicado en la página web del MARF.

. **GRUPO PRISA (PRS)** comunica que su accionista Vivendi, S.E. le ha informado de que ha obtenido la autorización del Consejo de Ministros para aumentar su participación en el capital social de PRS, mediante la conversión de la totalidad de las obligaciones subordinadas convertibles de PRS de las que Vivendi es titular. Dichas obligaciones fueron suscritas por Vivendi en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad emitidas por PRS en febrero de 2023.

El importe nominal total de la Emisión fue de EUR 129.999.500 y el primer periodo de conversión ordinario de la Emisión, actualmente en curso, comenzó el 1 de mayo de 2023 y finalizará el próximo 10 de mayo de 2023. La conversión por Vivendi de las obligaciones suscritas resultará, en el escenario final de una conversión total por todos los obligacionistas, en un incremento de su participación accionarial en PRS hasta el 10,9%.

Dicha participación alcanzaría un máximo temporal del 15% en el supuesto de que Vivendi fuera el único suscriptor que ejerciese su derecho voluntario de conversión en el periodo de conversión ordinario referido en el párrafo anterior

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció el lanzamiento de un nuevo programa de recompra de acciones de hasta 85 millones de acciones, bajo la autorización otorgada por su Junta General de Accionistas el pasado 2 de mayo de 2023, que se completará en mayo de 2025. El número de acciones que se recomprarán en este nuevo Programa dependerá del nivel de flujo de caja libre que se genere post-dividendo en el periodo, de la autorización continuada de los accionistas, y de las condiciones de mercado.

La finalidad de las acciones adquiridas bajo este programa es la de:

- En primer lugar, reducir el capital social de MTS
- Poder cumplir con las obligaciones que surjan de los programas de reparto de acciones a empleados
- Poder cumplir con las obligaciones que surjan de los programas de intercambio de valores de renta variable

. **FLUIDRA (FDR)** comunica a la CNMV que le ha sido formalmente notificado el pacto parasocial suscrito entre sus accionistas Schwarzsee 2018, S.L. (antes Banelana, S.L.) y G3T, S.L. en fecha 5 de mayo de 2023. El Contrato de Accionistas tiene por objeto regular los términos y condiciones en los que Schwarzsee 2018, S.L. y G3T, S.L. han propuesto a la Sociedad la designación de un consejero dominical (D. Manuel Puig Rocha) en representación de ambos accionistas, y cómo ejercerán sus derechos como accionistas de FDR para la implementación y gestión de la propuesta realizada. Según consta en el propio Contrato de Accionistas, Schwarzsee 2018, S.L. y G3T, S.L. son titulares de forma agregada de aproximadamente un 12,725% de los derechos de voto de FDR.