

Martes, 25 de julio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/07/2023

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	24/07/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	949,36	947,21	-2,15	-0,23%	Julio 2023	9.571,0	27,50	Yen/\$	1,107	
IBEX-35	9.571,5	9.543,5	-28,0	-0,29%	Agosto 2023	9.565,0	21,50	Euro/£	1,157	
LATIBEX	5.718,00	5.820,70	102,7	1,80%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	35.227,69	35.411,24	183,55	0,52%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	82,74	
S&P 500	4.536,34	4.554,64	18,30	0,40%	USA 10Yr (Tir)	3,86%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.960,00	
NASDAQ Comp.	14.032,81	14.058,87	26,06	0,19%	USA 30Yr (Tir)	3,92%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	24,59	
VIX (Volatilidad)	13,60	13,91	0,31	2,28%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,82	
Nikkei	32.700,94	32.682,51	-18,43	-0,06%	Euro Bund	133,72	0,29%	Niquel \$/Tn	20,605	
Londres(FT100)	7.663,73	7.678,59	14,86	0,19%	España 3Yr (Tir)	3,27%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.432,77	7.427,31	-5,46	-0,07%	España 5Yr (Tir)	3,15%	-5 p.b.	1 mes	3,502	
Frankfort (DAX)	16.177,22	16.190,95	13,73	0,08%	España 10Yr (TIR)	3,43%	-3 p.b.	3 meses	3,721	
Euro Stoxx 50	4.391,41	4.383,03	-8,38	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania	102	+1 p.b.	12 meses	4,162	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	747,36
IGBM (EUR millones)	795,70
S&P 500 (mill acciones)	2.522,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.581,44

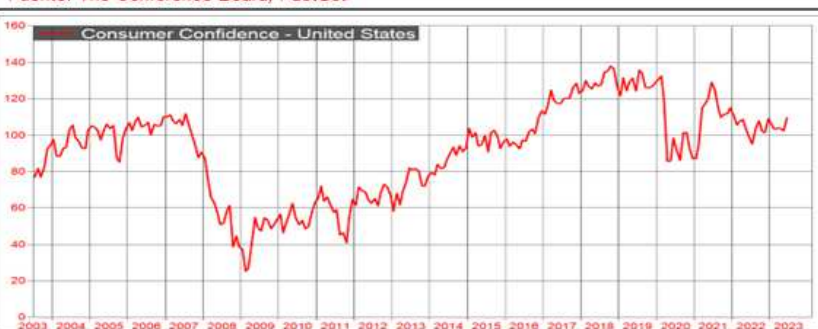
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,107

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,73	3,78	-0,04
B. SANTANDER	3,49	3,52	-0,03
BBVA	7,10	7,12	-0,02

Índice de Confianza de los Consumidores de EEUU - 20 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (mayo): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 3,1%; ii) Case-Shiller vivienda (mayo): Est MoM: 0,9%; Est YoY: -1,8%

iii) Índice confianza consumidor (julio): Est: 110,5; iv) Índice manufacturas Richmond (julio): Est: -9,0

Alemania: i) IFO clima negocio (julio): Est: 88,0; ii) IFO situación actual (julio): Est: 93,3; iii) IFO expectativas (julio): Est: 83,5

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una sesión que podemos calificar como de transición, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios, en una jornada de muy baja actividad. Cabe destacar que el Ibex-35, que comenzó la jornada con fuertes descensos, reaccionando de este modo al resultado nada concluyente de las Elecciones Generales celebradas el domingo, que han dejado un escenario de "bloqueo" en el país, que va a hacer muy complicado la

Martes, 25 de julio 2023

formación de un gobierno y, de lograrse el mismo será muy débil, fue capaz de recuperar al final de la jornada casi todo lo cedido, aunque los volúmenes de contratación fueron muy cortos, lo que deja a las claras que los grandes inversores se mantuvieron al margen del mercado, a la espera de acontecimientos. El escenario de “bloqueo” puede terminar forzando la celebración de unas nuevas Elecciones Generales, lo que no parece, de momento, disgustar demasiado a los pocos inversores que se muestran activos en los mercados.

Por lo demás, comentar que, tal y como anticipamos, la publicación de las lecturas preliminares de julio de los índices de gestores de compras, los conocidos índices PMIs, de la Eurozona y de sus dos principales economías: Alemania y Francia, confirmó que la actividad privada en la región sigue debilitándose, con la del sector de las manufacturas continuando con su contracción y el crecimiento de la actividad del sector servicios ralentizándose. Lecturas por tanto flojas, que apuntan a un mayor debilitamiento futuro de la actividad. Los bonos “celebraron” las cifras con alzas y, por consiguiente, con caídas de sus rendimientos, mientras que las bolsas no se tomaron demasiado negativamente las lecturas. Parece que los inversores consideran que la debilidad del crecimiento económico de la región puede hacer que el BCE se piense dos veces seguir subiendo sus tasas de interés de referencia tras el verano. Seguimos pensando que para que eso ocurra, la inflación deberá dar sorpresas positivas, especialmente la de servicios.

En Wall Street la sesión de AYER también fue de muy escasa actividad, aunque en este mercado los principales índices cerraron todos ellos al alza, liderados por el sector de la energía, lo que permitió al Dow Jones terminar con ganancias por undécimo día de forma consecutiva, lo que representa su mejor racha desde la lograda en el mes de febrero de 2017. En este mercado toda la atención está puesta en la reunión que comienza HOY el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, en la que los inversores dan por hecho que el banco central llevará a cabo una nueva subida de tipos de 25 puntos básicos, que situará la tasa de interés de referencia en el intervalo del 5,25% - 5,50%. La clave para los mercados será saber si MAÑANA, al término de la reunión, la Fed, concretamente su presidente, Jerome Powell, da pistas sobre si ésta va a ser la última subida de los tipos oficiales en el actual ciclo o si, por el contrario, la Fed se guarda “una última bala” para finales del verano si la inflación no sigue desacelerándose al ritmo que considera aceptable. Si la Fed deja MAÑANA “abierta la puerta” a una nueva alza de tipos, no creemos que el mercado se lo tome demasiado bien.

Por lo demás, señalar que los inversores siguen muy pendientes de los resultados que están publicando las empresas, mostrándose en exceso “exigentes” con las mismas en muchos casos. Así, compañías que están siendo capaces de superar lo esperado por el consenso de analistas y que, incluso, revisan al alza sus expectativas para lo que resta del año, están sufriendo en muchos casos fuertes tomas de beneficios, pauta que estamos comprobando que se viene repitiendo de forma casi sistemática en valores que lo han venido haciendo muy bien en bolsa este año e independientemente de si sus valoraciones son exigentes o no lo son, incluso si la acogida de las cifras por parte de los analistas es muy positiva. Ello viene a confirmar que, en esta época, en la que muchos inversores están de vacaciones, las bolsas suelen “caer” en manos de los *traders*, lo que aumenta la volatilidad en los mismos.

Martes, 25 de julio 2023

HOY la agenda macroeconómica presenta dos citas de interés. Así, por la mañana se publicarán en Alemania los índices IFO de julio, indicadores que miden el clima de los negocios en el país, clima que se espera se haya deteriorado ligeramente con relación a junio, mientras que, por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer el índice de confianza de los consumidores del mes de julio, el que elabora la consultora *The Conference Board*, para el que se proyecta una ligera mejoría. Además, la jornada presenta una agenda empresarial importante, con muchas compañías líderes en sus sectores de actividad publicando sus cifras trimestrales. Entre todas ellas destacaríamos a Microsoft (MSFT-US) y a Alphabet (GOOGL-US), dos de los gigantes tecnológicos mundiales, que darán a conocer sus resultados tras el cierre del mercado estadounidense. Habrá que ver qué es lo que dicen sobre sus proyectos de Inteligencia Artificial (IA), tema de moda que está atrayendo a muchos inversores. Hasta el momento la reacción de los mercados a las cifras de otras grandes compañías del sector ha sido negativa. Habrá que ver cómo reaccionan en esta ocasión.

Por lo demás, comentar que esta madrugada los mercados bursátiles asiáticos han cerrado al alza, animados por la noticia de que el Gobierno de China se ha comprometido a aumentar el apoyo político para su economía, con el objetivo de impulsar la demanda interna y ayudar al mercado inmobiliario a superar la crisis en la que está inmerso. Esperamos que esta noticia, que ya se conoció AYER a última hora, sea bien acogida también por los valores/sectores europeos más expuestos a este mercado.

Para empezar, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran HOY sin rumbo fijo y sin grandes cambios. Posteriormente será la acogida que hagan los inversores a los resultados trimestrales que se publican durante la jornada -ver sección de Eventos de Empresas- la que determine en gran medida la dirección que adoptan estos mercados.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,006575; paga el día 25 de julio;
- **Applus Services (APPS):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Gestamp (GEST):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);

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

- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 2T2023;
- **Alstom (ALO-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** resultados 2T2023;
- **LVMH (MC-FR):** resultados 2T2023;
- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados 2T2023;

Martes, 25 de julio 2023

- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 2T2023;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 2T2023;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 2T2023;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 2T2023;
- **Akzo Nobel (AZKA-NL):** resultados 2T2023;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 2T2023;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 2T2023;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 1T2024;
- **Unilever (ULVR-GB):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 2T2023;
- **Alphabet (GOOGL-US):** 2T2023;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 2T2023;
- **General Electric (GE-US):** 2T2023;
- **General Motors (GM-US):** 2T2023;
- **Microsoft (MSFT-US):** 4T2023;
- **PacWest Bancorp (PACW-US):** 2T2023;
- **Snap (SNAP-US):** 2T2023;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 2T2023;
- **Visa (V-US):** 3T2023;
- **Xerox Holdings (XRX-US):** 2T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en el mes de junio el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,7% con relación a mayo**. Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales cuyos precios tuvieron repercusión mensual positiva destacan el de la Energía (sus precios suben el +3,3% en el mes) y el de los Bienes de consumo no duradero (+0,2%). Por su parte, entre los sectores industriales cuyos precios repercutieron en el mes de forma negativa en el índice destaca el de Bienes intermedios (-0,9%).

En tasa interanual el IPP bajó el 8,1% (-6,8% en mayo). Por destino económico de los bienes, todos los sectores industriales tienen influencia negativa en la evolución de la tasa anual del IPRI general. Entre ellos destacan: el de la Energía (los precios bajaron el -26,3% en tasa interanual); el de Bienes intermedios (-5,2%) y el de Bienes de equipo (los precios subieron un 3,0% en tasa interanual, 6 décimas por debajo de la del mes anterior).

La tasa de variación interanual del IPP sin Energía, por su parte, disminuyó 7 décimas en junio, hasta el 2,2% (2,9% en mayo), y se sitúa casi 10 puntos y medio por encima de la del IPP general.

. Según los datos publicados por el Banco de España y reproducidos por *Expansión*, **la tasa de morosidad del sector bancario subió en mayo hasta el 3,59% del total del crédito, por encima del 3,55% del mes anterior**, con lo que suma dos meses seguidos al alza. No obstante, sigue en niveles mínimos desde diciembre de 2008. Con relación a la tasa de mayo de 2022, la morosidad del sector financiero bajó en 0,59 puntos, puesto que entonces se situaba en el 4,18%.

Martes, 25 de julio 2023

El cómputo total de los créditos considerados dudosos -con, al menos, tres cuotas consecutivas sin pagar- **se situó en EUR 42.815 millones en mayo, un 0,6% más que en abril.** En tasa interanual los créditos dudosos descendieron un 16,2%. Por su parte, el saldo de créditos vivos bajó por debajo de los EUR 1,2 billones tras dos meses consecutivos de permanecer por encima. En el mes de mayo el saldo descendió en EUR 8.572 millones y en tasa interanual lo hizo en EUR 30.383 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto, en su lectura preliminar de julio bajó hasta los 48,9 puntos desde los 49,9 puntos de junio, quedando también por debajo de los 49,7 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet.** La lectura de julio es la más baja en 8 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **la lectura preliminar de julio del PMI manufacturas de la Eurozona bajó hasta los 42,7 puntos desde los 43,40 puntos de junio,** situándose por debajo de los 43,5 puntos que esperaban los analistas. Julio se convierte así en el decimotercer mes consecutivo en el que el índice muestra contracción de la actividad. Además, la lectura es la más baja desde la de mayo de 2020.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, también en su lectura preliminar de julio, bajó hasta los 51,1 puntos desde los 52,0 puntos de junio,** quedando igualmente por debajo de los 51,6 puntos que esperaban los analistas.

La encuesta sugiere que la demanda de la Eurozona está disminuyendo tanto para bienes como para servicios, con nuevos pedidos de servicios cayendo por primera vez en siete meses, mientras que la disminución de nuevos pedidos de manufactura se acentuó aún más. Además, las lecturas de Alemania y Francia fueron débiles, con la producción manufacturera más baja desde mayo de 2020 en ambos países, y la de los servicios indicando contracción. Por su parte, la encuesta muestra un enfriamiento de las presiones de precios, especialmente para los bienes. Por otro lado, el aumento de los salarios sigue manteniendo elevadas las presiones sobre los precios de los servicios, lo que se traduce en una tendencia a la baja más lenta.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania,** es su lectura preliminar de julio bajó hasta los 38,8 puntos, su nivel más bajo en 38 meses, desde los 40,6 puntos de junio, quedando a su vez por debajo de los 41,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte el PMI servicios de Alemania se situó en su lectura *flash* de julio en los 52,0 puntos, su nivel más bajo en 5 meses, frente a los 54,1 puntos de junio y por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas.

El PMI manufacturas de **Francia** bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 44,5 puntos, su lectura más baja en 38 meses, desde los 46,0 puntos de junio, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios francés se situó en julio en los 47,5 puntos, su nivel más bajo en 29 meses, por debajo de los 48,0 puntos de junio y de los 48,4 puntos que esperaban los analistas.

***Valoración:** lecturas muy flojas las de los PMI preliminares de julio de la Eurozona, que apuntan a un mayor debilitamiento futuro de la actividad. Los bonos “celebraron” las cifras con alzas y, por consiguiente, con caídas de sus rendimientos, mientras que las bolsas no se tomaron demasiado negativamente las lecturas. Parece que los inversores consideran que la debilidad del crecimiento económico de la región puede hacer que el BCE se piense dos veces seguir subiendo sus tasas de interés de referencia tras el verano. Seguimos pensando que para que eso ocurra, la inflación deberá dar sorpresas positivas, especialmente la de servicios.*

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compras compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 50,7 puntos desde los 52,8 puntos de junio,** situándose a su nivel más bajo en 6 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Martes, 25 de julio 2023

Por su parte, **la lectura preliminar de julio del PMI manufacturas del Reino Unido bajó hasta los 45,0 puntos desde los 46,5 puntos de junio, lo que supone su lectura más baja en 38 meses.** El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 46,2 puntos. A su vez, y también según su lectura *flash*, **el PMI servicios del Reino Unido bajó hasta los 51,5 puntos desde los 53,7 puntos de junio**, quedando igualmente por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas.

Según los analistas de S&P Global, **la economía del Reino Unido estuvo a punto de estancarse en julio, lo que, combinado con indicadores prospectivos sombríos, reaviva las preocupaciones de recesión.** Los datos de la encuesta *flash* PMI de julio revelaron una caída cada vez más profunda del sector manufacturero acompañada de un mayor enfriamiento del crecimiento en el sector de servicios. En este sentido, señalan que el aumento de las tasas de interés y el aumento del coste de vida parecen estar afectando cada vez más a los hogares, lo que frena el repunte posterior a la pandemia en el gasto en actividades de ocio. Mientras tanto, los fabricantes están recortando la producción en respuesta a una grave y preocupante caída en los pedidos, tanto de los mercados nacionales como de exportación.

Además, continúan, **los indicadores prospectivos**, como las entradas de la cartera de pedidos, los niveles de trabajo en mano y las expectativas comerciales futuras, **apuntan a que el crecimiento se debilitará aún más en los próximos meses**, lo que aumenta el riesgo de que el PIB caiga en el 3T2023.

No obstante, continúan, **una ventaja del deterioro del crecimiento y de la demanda es un mayor enfriamiento de las presiones inflacionarias.** Así, los precios de las manufacturas están cayendo a un ritmo acelerado y la inflación del sector servicios continúa moderándose. Si bien las presiones salariales alcistas en curso significan que el crecimiento de los precios del sector de servicios sigue siendo elevado, los datos de la encuesta señalan nuevas caídas, potencialmente marcadas, en la inflación de los precios al consumidor en los próximos meses.

• EEUU

S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 52,0 puntos desde los 53,2 puntos de junio**, situándose a su nivel más bajo en 5 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 59,2 puntos, superior a la real. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas en su lectura preliminar de julio subió hasta los 49,0 puntos, su nivel más alto en tres meses, desde los 46,3 puntos de junio.** La lectura superó con holgura los 46,0 puntos que esperaban los analistas. Por último, **el PMI servicios, también según su lectura preliminar de julio, bajó hasta los 52,4 puntos desde los 54,4 puntos de junio**, situándose a su nivel más bajo en 5 meses. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 53,8 puntos.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **julio está viendo una combinación no deseada de un crecimiento económico más lento, una creación de empleo más débil, una confianza empresarial más pesimista y una inflación pegajosa.** Así, la tasa general de crecimiento de la producción de las manufacturas y de los servicios, es consistente con la expansión del PIB a una tasa trimestral anualizada de aproximadamente 1,5% al comienzo del 3T2023, algo inferior al 2% del 2T2023. Sin embargo, el crecimiento está siendo impulsado por completo por el sector de servicios y, en particular, por el aumento del gasto de los clientes internacionales, lo que está ayudando a compensar la débil actividad del sector manufacturero y una demanda cada vez más moderada de los hogares y empresas estadounidenses.

Además, señalan estos analistas, **el optimismo empresarial sobre las perspectivas para el próximo año se ha deteriorado drásticamente hasta el nivel más bajo visto hasta ahora este año.** El panorama cada vez más sombrío agrega riesgos a la baja para el crecimiento de la producción en los próximos meses que, junto con la desaceleración del ritmo de expansión en julio, mantendrá vivo el temor de que la economía de EEUU pueda entrar en recesión antes de que termine el año. Mientras tanto, continúan, **la rigidez de las presiones de los precios sigue siendo una gran preocupación.** Dado que el índice de precios de venta de la encuesta ha actuado como un indicador líder confiable de la

Martes, 25 de julio 2023

inflación de los precios al consumidor, anticipando la disminución al 3,0% en junio, ahora envía una señal preocupante de que nuevas caídas en la tasa de inflación por debajo del 3,0% pueden resultar difíciles de alcanzar en el corto plazo.

. **El índice de actividad nacional que elabora la Reserva Federal (Fed) de Chicago (CFNAI) bajó en junio hasta una lectura de -0,32 puntos desde los -0,28 puntos de mayo**, lectura esta última revisada a la baja. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de -0,13 puntos. Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con -0,27 puntos al índice, por debajo del -0,20 del mes anterior y la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios disminuyó a -0,05 desde los -0,01 puntos del mes precedente. Asimismo, la categoría consumo personal y vivienda aportó al índice -0,02 puntos frente los -0,01 de mayo. Por otro lado, los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con +0,03 puntos, desde los -0,06 puntos del mes anterior.

El CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionarias y se elabora como un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura del índice positiva corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

Por su parte, **el promedio móvil de tres meses del índice del CFNAI**, menos volátil que el anterior, **aumentó en junio hasta los -0,16 puntos desde los -0,21 puntos de mayo**.

- **CHINA**

. La agencia *Reuters* publicó ayer que **el planificador estatal de China va a implementar una serie de medidas que buscan promover, alentar y estimular la inversión privada en algunos sectores de infraestructura**. En ese sentido, el organismo dijo que fortalecerá el apoyo financiero para proyectos privados.

Este anuncio se produce después de que China se comprometiera la semana pasada a apoyar al sector privado, publicando directrices del Partido Comunista y el gabinete mientras las autoridades prometían hacerlo "más grande, mejor y más fuerte". **La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) dijo en un comunicado que quiere atraer más capital privado para participar en la construcción de grandes proyectos nacionales**. La NDRC dijo que una lista de sectores que van desde el transporte, el agua, la energía limpia, la nueva infraestructura hasta la fabricación avanzada y la agricultura moderna estarán disponible para que participen los inversores privados. Por último, señaló que se proporcionarán detalles más específicos sobre todo esto más adelante.

Valoración: *todo parece indicar que el Gobierno de china está predispuesto a impulsar el debilitado crecimiento post pandemia de la economía del país. No obstante, faltan muchos detalles de cómo pretende hacerlo, lo que está generando cierto escepticismo entre los inversores.*

Martes, 25 de julio 2023

Análisis Resultados 1S2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

La compañía gasista **NATURGY (NTGY)** publicó ayer sus resultados trimestrales, que pasamos a resumir brevemente a continuación:

Cuenta Resultados 1S2022 vs 1S2023E

EUR millones	1S2022	1S2023E	var %
Ventas	16.737,0	12.054,0	-28,0%
EBITDA	2.047,0	2.849,0	51,4%
EBIT	1.102,0	1.713,0	127,1%
Margin (%)	6,6	14,2	
Beneficio neto	557,0	1.045,0	87,6%
Margin (%)	3,3	8,7	
Deuda neta	12.070,0	10.752,0	-10,9%
Deuda neta / EBITDA	5,9x	3,8x	

Fuente: Relaciones con Inversores Naturgy (NTGY)

- El importe neto de la **cifra de negocios** del primer semestre del ejercicio 2023 (1S2023) ascendió a EUR 12.054 millones, cifra un 28,0% inferior a la del 1S2022, principalmente como resultado de los mayores precios de la energía, excepcionalmente altos en la primera mitad de 2022, tras el comienzo de la invasión de Ucrania por Rusia.
- El caso-flow de explotación o **EBITDA** consolidado del 1S2023 alcanzó los EUR 2.849 millones, lo que supone un aumento interanual del 39,2%. Esta evolución se apoyó en los buenos resultados de las actividades liberalizadas internacionales.
- Por su parte, el beneficio de explotación o **EBIT** se situó en los EUR 1.713 millones, cifra un 127% superior a la del mismo periodo de tiempo del 2022. En el semestre analizado, las dotaciones a amortizaciones y las pérdidas por deterioro de activos ascendieron a EUR -944 millones, un 34,1% más que en el mismo periodo del 2022, principalmente como resultado de deterioros de activos por importe de EUR 253 millones, que corresponde en su mayoría al segmento de Generación térmica en Latinoamérica (EUR 168 millones), consistente con el escenario actual. El saldo restante corresponde a otros deterioros en renovables EEUU, Chile y España respondiendo a circunstancias específicas en cada caso. El deterioro de pérdidas crediticias se situó en EUR -152 millones en el 1S2023, cifra un 19,7% superior a la del 1S2023.
- El resultado financiero del 1S2023 ascendió a EUR 250 millones, un 25,6% inferior que el del 1S2022, debido a que junio de 2022 incluye los gastos financieros vinculados a las provisiones de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) en Chile y, en menor medida, por la reducción de la deuda neta media, que fue parcialmente compensada por un mayor coste de la deuda financiera bruta (3,8% en el 1S2023 frente al 2,8% a junio de 2022, ambos sin incluir los costes asociados a la NIIF 16), debido a mayores tasas de interés, particularmente en Latinoamérica. A 30 de junio de 2023, el 79% de la deuda financiera bruta estaba contratada a tipo fijo y el 64% estaba denominada en euros.
- Con todo, el **beneficio neto** del 1S2023 ascendió a EUR 1.045 millones, un 87,6% más que en el 1S2022, apoyado por el buen desempeño de las actividades liberalizadas internacionales, en particular, por las actividades de gestión de la energía y comercialización, y la evolución positiva del resultado financiero, que refleja el fuerte desapalancamiento logrado en el periodo.

Noticias destacadas de Empresas

Según informó ayer la compañía y reprodujeron varios medios, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y **CELLNEX (CLNX)** han firmado un acuerdo de financiación por valor de EUR 315 millones para "apoyar el desarrollo de infraestructuras de telecomunicaciones móviles, que son la base del despliegue de 5G, en España, Portugal, Francia, Italia y Polonia", ha informado la empresa. El préstamo movilizará una inversión total de EUR 631 millones para "mejorar y expandir la cobertura y la capacidad de la infraestructura de las redes móviles de muy alta capacidad en estos países, contribuyendo a acelerar la transición digital tanto en zonas urbanas como rurales". Entre otras actuaciones,

Martes, 25 de julio 2023

el proyecto incluirá nueva infraestructura de telecomunicaciones como torres de telecomunicaciones móviles y emplazamientos urbanos, mejoras para que estas infraestructuras sean de uso compartido por múltiples operadores, despliegue de fibra para conectar las torres con la red de cada operador, sistemas de antenas distribuidos para incrementar significativamente la capacidad de los emplazamientos y la instalación de energía renovable y otras medidas de eficiencia energética en determinados emplazamientos para ahorrar energía y reducir la emisión de CO₂ de la red.

Según CLNX, este proyecto "contribuye de forma significativa a los objetivos de la Agenda Digital 2030 de la Unión Europea (UE) y fomentará la inversión en infraestructuras necesarias para garantizar la transición digital en Europa, incluyendo tanto áreas urbanas como rurales".

. La compañía **NATURGY (NTGY)** notificó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias con la finalidad de atender la entrega de títulos de la compañía a determinados beneficiarios del programa de incentivo a largo plazo (ILP).

NTGY señaló que para atender dicha finalidad, la compañía destinará 92.906 acciones que tiene en autocartera procedentes principalmente de sobrantes de los programas de entrega de acciones a empleados que se acogen anualmente a esta forma de retribución. Las acciones restantes, hasta un volumen máximo de 370.000 acciones, se adquirirán a través del programa de recompra. Los títulos se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento 2016/1052.

El plan comenzará el 24 de julio de 2023 y durará hasta el 4 de agosto de 2023. NTGY se reserva el derecho a finalizarlo con anterioridad a la fecha límite de vigencia indicada, si hubiera adquirido el número máximo de acciones del apartado, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara o lo hiciera necesario.

. Según informó ayer el diario *Bolsamanía.com*, **URBAS (UBS)** anunció que ha firmado con la multinacional británica Atome la ampliación del contrato de su nueva planta de Villeta para la producción del primer fertilizante *premium value* del mundo que prevé lanzar al mercado internacional en 2025. Tras la adjudicación el pasado año de los trabajos de consultoría y diseño de ingeniería FEED (*Front-end engineering design*), Atome se ha unido a UBS para su nueva unidad de producción de fertilizantes verdes (CAN, Nitrato Amónico Cálcico) a partir de fuentes de energía renovable. La planta tendrá inicialmente una capacidad instalada de 120 MW para la producción a gran escala de hidrógeno y amoníaco verdes. Además, sumará una capacidad de producción anual de 250.000 toneladas de CAN completamente renovable, uno de los fertilizantes ecológicos más competitivos con cero emisiones de carbono.

UBS contará con el apoyo de Ingeser tras esta ampliación de contrato, así como con la colaboración de Casale, compañía suiza especializada en soluciones de tecnología de amoníaco y fertilizantes. Asimismo, también se unirá a Empresarios Agrupados, con experiencia en proyectos de hidrógeno renovable y proyectos industriales. En el proyecto UBS será responsable de ampliar y extender los trabajos de ingeniería y consultoría, entre los que se incluyen la selección tecnológica, la ingeniería básica y de detalle de la nueva planta, los estudios de seguridad, la estrategia de ejecución del proyecto EPC, y el análisis de los costes de inversión y de operación y mantenimiento.

En el proyecto participará además la estadounidense Aecom como compañía de ingeniería de la propiedad, con quien UBS tiene firmado un acuerdo estratégico para desarrollar proyectos de hidrógeno verde, amoníaco verde y combustibles sostenibles que "apoyen la transición energética global y colaboren a reducir el impacto sobre el clima".

. La compañía de servicios e infraestructuras **FERROVIAL (FER)** ha anunciado que, en relación con el dividendo flexible a cuenta de EUR 0,2871 por acción anunciado el 22 de junio de 2023, y teniendo en cuenta la ratio anunciada el 21 de julio de 2023, FER emitirá un total de 5.051.417 nuevas acciones. Los accionistas de FER pudieron elegir entre efectivo y nuevas acciones de FER desde el 7 de julio de 2023 hasta el 20 de julio de 2023. Aquellos accionistas de FER que no realizaron ninguna elección durante dicho periodo recibirán el dividendo en Acciones de FER. El 71,99% de las acciones de FER en circulación a la fecha de registro de dividendo (*dividend record date*) (6 de julio de 2023) no realizaron ninguna elección o eligieron recibir el dividendo en forma de nuevas acciones de FER. Como resultado de la emisión de nuevas acciones, el capital social total emitido de FER ascenderá a EUR 7.324.946,78, representativo de 732.494.678 acciones. El pago del dividendo en efectivo y la entrega de nuevas acciones de FER, así como la liquidación de las fracciones de acciones en efectivo, tendrá lugar a partir del 26 de julio de 2023.