

Miércoles, 26 de julio 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

26/07/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	25/07/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	947,21	945,27	-1,94	-0,20%	Agosto 2023	9.534,0	14,80	Yen/\$	1,105	
IBEX-35	9.543,5	9.519,2	-24,3	-0,25%	Septiembre 2023	9.555,0	35,80	Euro/£	1,164	
LATIBEX	5.820,70	5.869,60	48,9	0,84%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.411,24	35.438,07	26,83	0,08%	USA 5Yr (Tir)	4,20%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	83,64	
S&P 500	4.554,64	4.567,46	12,82	0,28%	USA 10Yr (Tir)	3,91%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.958,70	
NASDAQ Comp.	14.058,87	14.144,56	85,69	0,61%	USA 30Yr (Tir)	3,95%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,56	
VIX (Volatilidad)	13,91	13,86	-0,05	-0,36%	Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,90	
Nikkei	32.682,51	32.668,34	-14,17	-0,04%	Euro Bund	133,49	-0,17%	Niquel \$/Tn	21.350	
Londres(FT100)	7.678,59	7.691,80	13,21	0,17%	España 3Yr (Tir)	3,30%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.427,31	7.415,45	-11,86	-0,16%	España 5Yr (Tir)	3,18%	+3 p.b.	1 mes	3,475	
Frankfort (DAX)	16.190,95	16.211,59	20,64	0,13%	España 10Yr (TIR)	3,46%	+3 p.b.	3 meses	3,716	
Euro Stoxx 50	4.383,03	4.391,30	8,27	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	102	=	12 meses	4,158	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	831,31
IGBM (EUR millones)	879,01
S&P 500 (mill acciones)	2.592,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.817,18

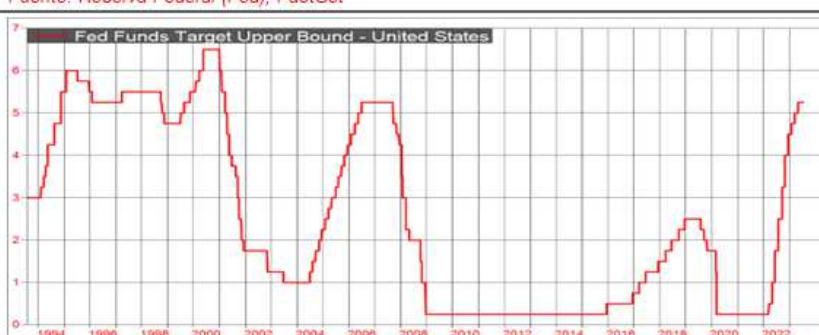
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,71	3,75	-0,03
B. SANTANDER	3,50	3,54	-0,04
BBVA	7,10	7,13	-0,03

**Tasa de interés de referencia a corto plazo de EEUU - 30 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ventas nuevas viviendas (junio): Est anulizadas: 722.000; ii) Reunión FOMC: Est tasa referencia: 5,25%-5,50%

Zona Euro: i) Agregado monetario M3 (junio): Est YoY: 0,95%

Francia: Índice confianza consumidores (julio): Est: 86,0

**Comentario de Mercado** (algo más de 5 minutos de lectura)

A la espera de conocer lo qué hace y, sobre todo, lo qué dice HOY la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés, y en medio de un "bombardeo" de resultados empresariales trimestrales, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes variaciones, mientras que los estadounidenses lo volvieron a hacer ligeramente al alza**, con el

**Miércoles, 26 de julio 2023**

Dow Jones siendo capaz de cerrar por duodécima sesión consecutiva con ganancias, lo que supone su mejor racha desde el mes de febrero de 2017. Si HOY logra terminar el día en positivo igualará la racha de trece sesiones al alza que alcanzó enero de 1987.

Si bien las bolsas europeas siguen en “modo consolidación”, a la espera de conocer qué es lo que deciden los principales bancos centrales en materia de tipos de interés, las estadounidenses, poco a poco, siguen escalando posiciones, marcando sus índices máximos anuales a diario. Mucho de ello tiene que ver con las expectativas de que la de HOY sea la última subida de tipos del ciclo que implementa la Fed, algo de lo que hablaremos a continuación, aunque la temporada de resultados empresariales, que no está siendo mala, a pesar de que en Wall Street en esta ocasión el listón de los analistas e inversores está alto, también está ayudando algo.

No obstante, la mayor “preocupación” de los inversores es lo que pueda señalar HOY la Fed al término de la reunión de dos días que está celebrando su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). La gran pregunta que se hacen los inversores es si la de HOY será o no la última subida de las tasas de referencia -se da por hecho que las incrementará en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 5,25%-5,50%-, o si, por el contrario, dejará “la puerta abierta” a nuevas subidas, indicando que su actuación irá ligada a los datos que se vayan conociendo en los próximos meses, especialmente a los de la inflación. En este sentido, señalar que AYER los futuros daban una probabilidad del 98,9% a que la Fed subirá HOY sus tasas y una del 34,5% a que lo volverá a hacer en la reunión del FOMC de noviembre dando, por tanto, por hecho los inversores que en la del 20 de septiembre los dejará sin cambios.

En nuestra opinión, los inversores que esperan que HOY tanto el FOMC como su presidente, Jerome Powell, den por finalizado el proceso de alzas de tipos se van a ver defraudados. Lo más probable es que ni el comunicado del FOMC ni Powell, en la posterior rueda de prensa, se “mojen” en este sentido, manteniendo el mantra de que la Fed seguirá actuando “basada en datos”. Es posible que, de ser así, las bolsas reculen ligeramente, al estar tanto los índices como muchos valores algo sobrecomprados. No obstante, no creemos que los recortes, de producirse, vayan a ser muy profundos, al haber mucha liquidez al margen del mercado, esperando para entrar.

HOY, y en una jornada totalmente condicionada por el FOMC, esperamos que, un día más, los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, con los inversores centrados en la batería de cifras trimestrales que las cotizadas darán a conocer a lo largo del día -ver sección de Eventos de Empresas del Día para conocer la agenda-. Habrá que estar atentos a las nuevas estimaciones de resultados que den a conocer las compañías, ya que en esta ocasión el solo hecho de batir las expectativas de los analistas no está sirviendo de nada de cara al comportamiento posterior de las cotizaciones de las empresas. No obstante, también ha habido ocasiones en que, a pesar de revisar al alza sus perspectivas de resultados, las acciones de las compañías han sido “castigadas”, sobre todo en los casos en los que éstas llevan un gran comportamiento en lo que va de ejercicio. Por último, y sin abandonar el tema “resultados”, señalar que AYER tras el cierre de Wall Street dos de los grandes gigantes tecnológicos estadounidenses presentaron sus cifras correspondientes al 2T2023: Alphabet (GOOGL-US) y Microsoft (MSFT-US). En ambos casos las compañías “batieron” las expectativas de los analistas con cierta holgura, aunque la reacción de sus

Miércoles, 26 de julio 2023

acciones en “operaciones fuera de hora” fue muy distinta, con las de la primera de ellas subiendo con fuerza y las de la segunda corrigiendo, ya que en el caso de Microsoft (MSFT-US) los inversores esperaban más “noticias” sobre el impacto de la inteligencia artificial en sus productos de la nube y en sus ingresos.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 13:30 horas (CET);
- **AENA:** resultados 1S2023;
- **Banco Santander (SAN):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **ROVI:** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Redeia Corporacion (RED):** resultados 1S2023; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Ebro Foods (EBRO):** resultados 1S2023;
- **Neinor Homes (HOME):** resultados 1S2023;
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 1S2023;
- **Airbus (AIR-ES):** resultados 1S2023;

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

- **Carrefour (CA-FR):** resultados 2T2023;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** resultados 2T2023;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 2T2023;
- **Danone (BN-FR):** resultados 2T2023;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 2T2023;
- **Teleperformance (TEP-FR):** resultados 2T2023;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 2T2023;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 2T2023;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 2T2023;
- **PUMA (PMU-DE):** resultados 2T2023;
- **Telefónica Deutschland (O2D-DE):** resultados 2T2023;
- **Enel (ENEL-IT):** resultados 2T2023;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 2T2023;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 2T2023;
- **Stellantis (STLAM-IT):** resultados 2T2023;
- **Just Eat Takeaway.com (TKWY-NL):** resultados 2T2023;
- **Equinor (EQNR-NO):** resultados 2T2023;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 2T2023;
- **British American Tobacco (BATS-GB):** resultados 2T2023;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 2T2023;

Miércoles, 26 de julio 2023

---

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AT&T (T-US):** 2T2023;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 2T2023;
- **eBay (EBAY-US):** 2T2023;
- **Lam Research (LRCX-US):** 4T2023;
- **Mattel (MAT-US):** 2T2023;
- **Meta Platforms (META-US):** 2T2023;
- **ServiceNow (NOW-US):** 2T2023;
- **Boeing (BA-US):** 2T2023;
- **Coca-Cola (KO-US):** 2T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la encuesta de préstamos bancarios del Banco Central Europeo (BCE) publicada ayer, **en el 2T2023 se ha producido una caída récord en la demanda de préstamos de empresas hasta su de mínimo histórico desde el inicio de la encuesta en 2003**. Así, y según los bancos de la región, las condiciones crediticias se endurecieron más de lo esperado en el trimestre analizado. Los bancos también endurecieron aún más las condiciones y los términos en el 2T2023. **La encuesta informó, además, de que el ajuste neto desde principios de 2022 ha sido sustancial, y la demanda de hipotecas y créditos al consumo ha disminuido aún más**. En el periodo los altos tipos de interés, el debilitamiento del mercado inmobiliario y la baja confianza del consumidor contribuyeron negativamente a la demanda de préstamos hipotecarios.

**De cara al 3T2023, los bancos esperan una disminución sustancialmente menos pronunciada en la demanda de préstamos para vivienda y crédito al consumo.**

*Valoración: todo parece indicar que la política monetaria restrictiva implementada por el BCE se está empezando a filtrar a la economía, en concreto, a la demanda de crédito en la Eurozona, tal y como pretendía la institución, que persigue con ello disminuir la inflación en la región, ralentizando la demanda y el crecimiento económico. Es factible que esta encuesta sea discutida en el Consejo de Gobierno que celebrará el BCE mañana y sea usada como argumento por los partidarios de terminar lo antes posible con el proceso de alzas de tipos.*

. **El índice de clima de negocio de Alemania, que elabora el instituto IFO, bajó en el mes de julio hasta los 87,3 puntos desde los 88,5 puntos de junio**, quedando por debajo de los 88,0 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Julio se convierte de este modo en el tercer mes en el que de forma consecutiva baja el índice IFO de clima de negocio, tras haber subido constantemente en el periodo que va de enero a abril.

Por su parte, **el subíndice que evalúa la percepción que de la situación actual tienen las empresas bajó hasta los 91,3 puntos desde los 93,7 puntos de junio**, quedando igualmente por debajo de los 93,0 esperados por los analistas. A su vez, **el subíndice de expectativas bajó ligeramente en el mes de julio, hasta los 83,5 puntos desde los 83,6 puntos de junio**, superando también por un ligero margen los 83,4 puntos que esperaba el consenso.

Según el IFO, **la debilidad del sector manufacturero está llevando a la economía de Alemania a aguas turbulentas, con las expectativas en el sector manufacturero en su nivel más bajo desde noviembre de 2022**, y con la situación actual evaluada como peor, mientras las empresas califican la acumulación de pedidos como demasiado baja. A su vez, el sector de servicios también ve signos de dificultades y el transporte y la logística también sufren los desarrollos negativos en la fabricación. Por último, **el IFO señala que ve cierta mejora en el comercio con las expectativas mejorando ligeramente**, mientras que la situación en la construcción sigue siendo negativa.

Miércoles, 26 de julio 2023

---

## • EEUU

. El índice de confianza de los consumidores, que elabora *The Conference Board*, subió en julio hasta los **117,0 puntos desde los 110,1 puntos de junio**, situándose de esta forma a su nivel más elevado en 2 años. La lectura superó con holgura los 110,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

El subíndice que mide cómo se sienten los consumidores acerca de la economía en este momento subió en julio hasta los **160,0 puntos desde los 155,3 puntos de junio**, alcanzando su nivel más alto desde el inicio de la pandemia, en marzo de 2020. Por su parte, el subíndice que mide sus expectativas a 6 meses subió hasta los **88,3 puntos desde los 80,0 puntos de junio**.

En su informe la consultora que elabora el índice señaló que **la confianza de los consumidores parece haber superado la tendencia lateral que prevaleció durante gran parte del año pasado**. Así, se evidencia una mayor confianza en todos los grupos de edad, y entre los consumidores que ganan menos de \$ 50.000 y los que ganan más de \$ 100.000. Además, según el informe, los consumidores tenían una visión más optimista de las condiciones de empleo. Además, las expectativas para los próximos seis meses mejoraron sustancialmente.

*Valoración: el hecho de que tanto la confianza de los consumidores en la situación actual de la economía como sus expectativas hayan mejorado sustancialmente en julio es una muy buena noticia para el crecimiento económico, al ser el índice de confianza de los consumidores un indicador adelantando del consumo privado y suponer esta última variable casi dos terceras partes del PIB del país.*

*Quizás el hecho que comentamos hace unos días, cuando analizamos la evolución de las ventas minoristas de junio en EEUU, de que el crecimiento de los ingresos reales (ingresos brutos menos la inflación) sea ya positivo tenga mucho que ver en esta mejoría de la confianza.*

. El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las **20 mayores metrópolis estadounidenses**, subió en mayo el **1,5% con relación a abril**, sensiblemente más que el 0,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Mayo se convierte de este modo en el cuarto mes en el que el índice avanza en términos mensuales.

En tasa interanual el índice bajó en mayo el **1,7%**, misma tasa a la que había descendió en abril y que representa la mayor caída interanual en un mes desde abril de 2012. El consenso esperaba un descenso de los precios superior, del 1,8%.

Por su parte, el índice que mide la evolución de los precios medios de las viviendas unifamiliares con hipotecas garantizadas por Fannie Mae y Freddie Mac en EEUU, que elabora *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, subió el **0,7% en el mes de mayo con relación a abril**, incremento similar al que esperaban los analistas.

Según señalan en su informe los analistas de la *FHFA*, los precios de la vivienda en EEUU aumentaron moderadamente en mayo, continuando la tendencia de los últimos meses. Sin embargo, señalan estos analistas, los precios de la vivienda en algunas regiones del país se mantuvieron por debajo de los niveles observados hace un año.

## • RESTO MUNDO

. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de actualización de *Perspectivas de la economía mundial* elevó su estimación de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) en **0,2 puntos porcentuales hasta el 3,0%**, frente al 2,8% que había pronosticado en el mes de abril. De cara a 2024 el FMI mantuvo su pronóstico de crecimiento sin cambios también en el 3,0%.

**Miércoles, 26 de julio 2023**

En lo que hace referencia a la inflación, **el FMI también espera ahora una mejora con respecto al año pasado. Así, ahora espera que la inflación general alcance el 6,8% este año**, cayendo desde el 8,7% en 2022. Sin embargo, se prevé que la inflación subyacente, que excluye los elementos volátiles como son los precios de los alimentos no procesados y de la energía, disminuya más lentamente, hasta al 6,0% este año, desde el 6,5% del año pasado.

Señalar que **el FMI espera ahora que el PIB de EEUU crezca un 1,8% en 2023 (1,6%; anterior estimación) y un 1,0% (1,1%; anterior estimación) en 2024**. Para el PIB de China, el FMI prevé que crezca el 5,2% este año y el 4,5% en 2024, en ambos casos sin cambios con relación a su estimación de abril.

**Para la Eurozona espera ahora un crecimiento del 0,9% (+0,8%; anterior estimación) y del 1,5% en 2024 (+1,4%; anterior estimación)**, con el PIB de Alemania contrayéndose en 2023 el 0,3% en 2023 (-0,2%; anterior estimación, y creciendo el 1,3% en 2024 (1,1%; anterior estimación). Para el PIB de Francia el FMI espera ahora un crecimiento del 0,8% en 2023 (0,7%, anterior estimación) y del 1,3% en 2024 (sin cambios), mientras que para el PIB de Italia el FMI espera ahora un crecimiento del 1,1% en 2023 (+0,7%; anterior estimación) y del 0,9% en 2024 (+0,8%; anterior estimación). Finalmente, para España el FMI espera ahora un crecimiento económico del 2,5% en 2023 (1,5%; anterior estimación) y del 2,0% en 2024 (sin cambios).

Según Pierre-Olivier Gourinchas, economista jefe del FMI, **la economía global continúa recuperándose gradualmente de la pandemia y la invasión de Ucrania por Rusia**. En ese sentido, afirmó que, a corto plazo, las señales de progreso son innegables. Sin embargo, muchos desafíos aún nublan el horizonte y es demasiado pronto para celebrar. En ese sentido, el FMI destacó las preocupaciones con las condiciones crediticias más estrictas, el agotamiento de los ahorros de los hogares en los EEUU y una recuperación económica más superficial de lo esperado en China debido a los estrictos bloqueos de Covid-19.

## **Análisis Resultados 1S2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española**

. El **BANCO SANTANSER (SAN)** ha publicado esta mañana sus resultados correspondientes al 1S2023. A continuación mostramos un cuadro con los mismos y comparados con lo que esperaba el consenso de analistas:

### **Cuenta Resultados 1S2022 vs 1S2023 y vs 1S2023E (consenso FactSet)**

EUR millones	1S2022	1S2023	var %	1S2023E	var %
Margen bruto	25.120	28.010	11,5%	27.850	0,6%
Margen intereses	18.409	20.920	13,6%	20.623	1,4%
EBIT	13.685	15.531	13,5%	15.451	0,5%
Margin (%)	54,5%	55,4%		55,5%	
Beneficio antes impuestos	7.915	8.090	2,2%	8.063	0,3%
Margin (%)	31,5%	28,9%		28,9%	
Beneficio neto	4.894	5.241	7,1%	5.091	4,0%
Margin (%)	19,5%	18,7%		18,3%	

Fuente: Relaciones con Inversores Santander (SAN); Consenso Analistas FactSet

Miércoles, 26 de julio 2023

. La compañía española especializada en servicios de inspección, ensayos y certificación **APPLUS SERVICES (APPS)** dio a conocer ayer sus resultados correspondientes al 1S2023, que pasamos a resumir a continuación:

### Cuenta Resultados 1S2022 vs 1S2023E

EUR millones	1S2022	1S2023E	var %
Ingresos	986,7	1.000,8	1,4%
Beneficio Operativo	97,1	106,3	9,5%
EBIT	59,1	70,4	19,1%
Margin (%)	6,0	7,0	
Beneficio antes Impuestos	46,3	52,1	12,5%
Beneficio neto	30,5	36,1	18,4%
Margin (%)	3,1	3,6	
	<b>2022</b>	<b>1S2023E</b>	<b>var%</b>
Deuda neta	670,0	730,0	9,0%
Deuda neta / EBITDA	2,6x	2,6x	

Fuente: Relaciones con Applus Services (APPS)

(\* Las cifras del 1S2022 son las reportadas (vs cifras proforma).

- En el 1S2023 los **ingresos** de APPS aumentaron un 9,0% en tasa interanual (datos 1S2022 proforma), hasta los EUR 1.001 millones, un 8,8% orgánico. En términos reportados los ingresos aumentaron un 1,4% en el periodo;
- El **resultado operativo** alcanzó en el 1S2023 los EUR 111 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 10,2% (datos 1S2023 proforma). El crecimiento orgánico fue del 6,5%. En términos reportados el resultado operativo creció el 10,9%. El margen operativo sobre ventas se situó al final del periodo en el 11,0% frente al 10,1% del 1S2022;
- El resultado de explotación o **EBIT** creció en el 1S2023 el 13,3% en tasa interanual (datos 1S2022 proforma), hasta los 70,4%. En datos reportados el crecimiento de este margen fue del 19,1%;
- Finalmente, el **beneficio neto** alcanzó en el 1S2023 los EUR 26,4 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 21,4% (datos 1S2022 proforma) y del 21,4% según datos reportados.
- Al cierre del 1S2023 la **deuda bruta** del grupo ascendía a EUR 909 millones, siendo la **deuda neta** de EUR 730 millones, frente a los EUR 670 millones a cierre de 2022. De esta forma la ratio de apalancamiento financiero, deuda neta/EBITDA se mantuvo estable con relación al diciembre de 2022 en las 2,6x (veces).

Tras la publicación de los resultados trimestrales APPS dio a conocer las **perspectivas** para su negocio:

- Espera un crecimiento orgánico de los ingresos de alto dígito único (incrementando desde crecimiento de entre medio y alto dígito único);
- Además, apunta a un incremento del margen del Resultado Operativo por encima de 60 puntos básicos comparado con el margen reportado el ejercicio anterior (10,1%), como se comunicó en el mes de junio

Según dijo Joan Amigó, *Chief Executive Officer (CEO)* de APPS, los resultados tanto del 2T2023 como del 1T2023 han sido buenos en las cuatro divisiones. También señaló que su cartera de servicios resultante tras las recientes adquisiciones y desinversiones realizadas es más sólida y está alineada con las macro tendencias globales de transición energética,

## Miércoles, 26 de julio 2023

electrificación y conectividad, que respaldan la demanda de sus servicios. En ese sentido, comentó que recientemente les habían adjudicado un contrato de inspección de vehículos en Arabia Saudí con una duración de 10 años.

Amigó dijo, además, que el margen del resultado operativo ajustado alcanzó el 11,0% en el 1S2023, 90 puntos básicos por encima del reportado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora del margen se debe principalmente a la estrategia de rotación de activos. Por otro lado, señaló que los buenos resultados de su negocio recurrente han compensado parcialmente la terminación de los contratos de Auto en Costa Rica en julio del año pasado y Alicante en febrero de este año.

Según explicó, el resultado neto ajustado se ha incrementado un 13%. Esto, junto al menor número de acciones derivado de los dos programas de recompra de acciones propias del 5% recientemente completados, ha resultado en un incremento del beneficio por acción ajustado del 19%.

Así, dijo Amigó, el incremento del resultado, un nivel similar de capital circulante respecto al año anterior, y el incremento de los intereses pagados, ha resultado en un flujo de efectivo libre en línea con el del año pasado. Además, la sólida generación de efectivo les ha permitido realizar adquisiciones y completar el segundo plan de recompra de acciones manteniendo estable la ratio de apalancamiento financiero. Con los buenos resultados obtenidos en el 1S2023, prosiguió, y sus previsiones para la segunda mitad del año, esperan un buen crecimiento en el año tanto en ingresos como en resultado operativo ajustado, lo que les da la confianza para incrementar sus expectativas de crecimiento de ingresos a dígito alto único, frente a la previamente comunicada de medio a alto dígito. Así mismo dijo que, como ya habían anunciado en el mes de junio, esperan que el margen del resultado operativo aumente por encima de 60 puntos básicos en comparación con el margen reportado el año pasado.

## Noticias destacadas de Empresas

. La fabricante española de acero inoxidable **ACERINOX (ACX)** anunció ayer que su Consejo de Administración, celebrado el día 27 de junio de 2023 en base a la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de Acerinox, S.A, celebrada el día 23 de mayo de 2023, acordó llevar a cabo la ejecución del acuerdo de reducción de capital social, quedando reducido el mismo en la cifra de EUR 2.597.243,50 mediante la amortización de 10.388.974 acciones propias.

. Según información difundida por la agencia *Europa Press*, la compañía energética española **REPSOL (REP)** ha cerrado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de EUR 575 millones para impulsar el despliegue y puesta en operación en España de parques eólicos y plantas fotovoltaicas con una capacidad total de 1,1 gigavatios (GW) y que se prevé estarán operativos antes de finales de 2025.

En concreto, la financiación firmada este martes es de EUR 400 millones y es el primer tramo del préstamo total aprobado de EUR 575 millones. El préstamo, que contribuirá a acelerar la transición energética, la seguridad del abastecimiento de energía, la acción por el clima y la cohesión social y económica, se enmarca en las acciones del plan REPowerEU y apoyará la seguridad energética, reduciendo la dependencia de la Unión Europea (UE) de las importaciones de combustibles fósiles. Además, estos proyectos financiados permitirán suministrar electricidad equivalente al consumo medio anual aproximado de 645.000 hogares españoles y ayudarán a reducir la emisión de gases invernadero equivalente a más de 800.000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, según estimaciones dadas a conocer por la propia empresa. Más de un 35% de la capacidad instalada estará localizada en regiones de cohesión, regiones con una renta per cápita por debajo del 75% de la media de la Unión Europea (UE).

. Según informa el portal *Bolsamanía.com*, el gestor aeroportuario **AENA** aprobó ayer en su Consejo de Administración una propuesta para elevar las tarifas aeroportuarias un 4,1% a partir del 1 de marzo de 2024. La medida deberá contar con el visto bueno de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Según informan fuentes de la compañía al diario *Cinco Días*, el principal motivo tras esta decisión es el aumento de los costes energéticos. No obstante, AENA se tendrá que enfrentar a las exigencias de las aerolíneas, representadas principalmente por ALA e IATA, las cuales piden una rebaja del 4% para consolidar la recuperación del tráfico aéreo tras el aumento de sus costes por el combustible o los gastos salariales.

De acuerdo con estas informaciones, AENA defenderá ante la CNMC que sus tasas son las más bajas de Europa, subrayando en que bajaron un 6,34% entre 2015 y 2019 y un 4,61% entre 2019 y 2023. Cabe recordar que el año pasado, la compañía solicitó un alza de siete décimas porcentuales, pero la CNMC decidió congelar las tasas.



**Miércoles, 26 de julio 2023**

Aunque el marco regulatorio DORA no prevé subida de tarifas en el periodo 2022-2026, hay factores de ajuste del precio a los que AENA podría acogerse. Uno de ellos es el índice P de variación de precios, que viene a compensar el incremento de costes (laborales, limpieza, seguridad, energéticos...) y explicaría un 3,5% de la subida propuesta. Otro argumento a favor de AENA es el registro histórico de viajeros con el que se puede cerrar el ejercicio, que superaba ya en el 1S2023 los registros de 2019, antes del inicio de la pandemia.

Por otro lado, el Consejo de Administración de AENA adjudicó ayer la gestión de las tiendas libres de impuestos (*duty free*) del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas y de los aeropuertos de Cataluña (Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, Girona-Costa Brava y Reus) a Dufry. Estos cuatro aeropuertos representan el 44% del total de las rentas mínimas garantizadas de licitación del concurso de tiendas libres de impuestos, y con su concesión concluye el proceso de renovación de los *duty free* por un periodo de 12 años (con opción de 3 prórrogas anuales) para los aeropuertos de la red de AENA en España, cuyos contratos actuales están vigentes hasta el 31 de octubre de 2023. En total, las ofertas presentadas para todos los aeropuertos mejoran las rentas de 2023 un 16,3%, lo que para AENA demuestra "el atractivo del negocio, así como la consolidación de la recuperación del tráfico aéreo tras la pandemia".

. Según informaron ayer varios medios de comunicación, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía (*Power Purchase Agreement; PPA*) por un plazo de cinco años con Berry Global Group para suministrarle energía 100% renovable, suficiente para cubrir todas las necesidades eléctricas de sus instalaciones en México. La compañía suministrará casi 100 gigavatios hora (GWh) anuales de energía renovable a un precio estable, evitando la emisión de 40.000 toneladas métricas anuales de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), lo que equivale a retirar de la circulación más de 15.000 automóviles.

Utilizando un 70% de energía eólica y un 30% de energía solar, las instalaciones de Berry en San Luis Potosí, Cuautitlán Izcalli, Atlacomulco y Tlanepantla se abastecerán de energía 100% renovable. En concreto, solo la planta de San Luis Potosí, el mayor emplazamiento incluido en el acuerdo, representa aproximadamente dos tercios del consumo total de energía de Berry en el país.

. La compañía **TALGO (TLGO)** ha comunicado que el 20 de julio de 2023 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital con cargo a reservas (*scrip dividend*) acordado por la Junta General de Accionistas de Talgo celebrada el 29 de junio de 2023.

Los titulares de, aproximadamente, el 83% de los derechos de asignación gratuita (un total de 102.737.301 derechos) no han optado por aceptar el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita asumido por la Sociedad. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas que se emitirán en el aumento de capital es de 2.935.351. En este sentido, el importe nominal del aumento de capital es de EUR 883.540,65, lo que supone un incremento de, aproximadamente, el 2,4% sobre la cifra del capital social de TLGO previa a la ejecución del aumento de capital.

Por otro lado, los titulares del 17% restante de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita asumido por la Sociedad. En consecuencia, TLGO ha adquirido un total de 20.705.109 derechos de asignación gratuita por un importe bruto total de EUR 1.925.575,14. La sociedad ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos adquiridos en virtud del referido compromiso de compra. Conforme al calendario previsto para la ejecución del aumento de capital, el pago en efectivo a los accionistas que han optado por vender sus derechos de asignación gratuita a la sociedad se ha realizado el 24 de julio de 2023.

Se estima que la escritura de elevación a público, ejecución y cierre del aumento de capital se otorgue con anterioridad al 31 de julio de 2023 y que se proceda a la admisión a negociación de las acciones nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia no más tarde del 15 de septiembre de 2023.



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

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