

Jueves, 7 de septiembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/09/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	931,94	923,90	-8,04	-0,86%	Septiembre 2023	9.322,0	7,60	Yen/\$	1,072
IBEX-35	9.392,0	9.314,4	-77,6	-0,83%	Octubre 2023	9.329,5	15,10	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.567,40	5.529,90	-37,5	-0,67%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.641,97	34.443,19	-198,78	-0,57%	USA 5Yr (Tir)	4,45%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	90,60
S&P 500	4.496,83	4.465,48	-31,35	-0,70%	USA 10Yr (Tir)	4,30%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.922,05
NASDAQ Comp.	14.020,95	13.872,47	-148,48	-1,06%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	23,48
VIX (Volatilidad)	14,01	14,45	0,44	3,14%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,81
Nikkei	33.241,02	32.991,08	-249,94	-0,75%	Euro Bund	130,51	-0,81%	Niquel \$/Tn	20,550
Londres(FT100)	7.437,93	7.426,14	-11,79	-0,16%	España 3Yr (Tir)	3,40%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.254,72	7.194,09	-60,63	-0,84%	España 5Yr (Tir)	3,31%	+4 p.b.	1 mes	3,625
Frankfort (DAX)	15.771,71	15.741,37	-30,34	-0,19%	España 10Yr (TIR)	3,69%	+5 p.b.	3 meses	3,802
Euro Stoxx 50	4.269,16	4.238,26	-30,90	-0,72%	Diferencial España vs. Alemania	105	+1 p.b.	12 meses	4,068

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	941,64
IGBM (EUR millones)	968,88
S&P 500 (mill acciones)	2.323,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.659,68

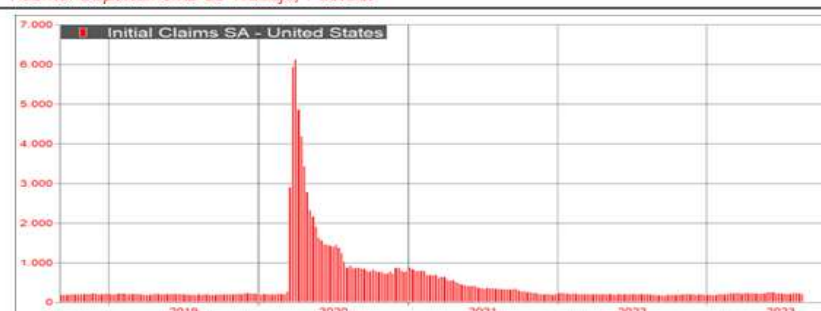
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,072

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,76	-0,01
B. SANTANDER	3,36	3,41	-0,05
BBVA	7,01	7,02	-0,01

Peticiones iniciales de subsidios desempleo (semanales) EEUU - 5 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 231.500; ii) Productividad (2T2023; final): Est QoQ: 3,4%
 iii) Costes laborales unitarios (2T2023; final): Est QoQ: 1,6%
 Zona Euro: PIB (2T2023; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 0,6%
 Alemania: Producción industrial (julio): Est MoM: -0,35%; Est YoY: n.d.
 Francia: Balanza comercial (julio): Est: EUR -7.500

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que la inflación volvió a focalizar la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con significativas caídas, aunque por encima de sus niveles más bajos del día.** Así, la decisión de Arabia Saudita y de Rusia de mantener sus recortes de producción voluntarios hasta finales de ejercicio, decisión que ha provocado un importante repunte del precio del crudo, variable que ha subido cerca del 30% en unos

Jueves, 7 de septiembre 2023

pocos meses, siguió pesando en el ánimo de los inversores, que se temen que la inflación, o bien no se reduzca al ritmo deseado o, incluso, vuelva a repuntar en los próximos meses como consecuencia de los mayores precios de los combustibles. Además, y en Europa, varias intervenciones de miembros del Consejo de Gobierno del BCE, entre ellos la del gobernador del *Bundesbank*, Joachim Nagel, en las que, entre otras cuestiones, hablaron de la posibilidad de nuevas alzas de tipos y se rechazó la posibilidad de que el banco central europeo comience a bajar sus tasas oficiales poco después de que éstas toquen techo, provocó la caída de los precios de los bonos y un nuevo repunte de sus rendimientos, lo que penalizó el comportamiento de la renta variable europea. Además, el sector bancario, especialmente el de los países del sur de Europa, fue duramente castigado AYER, lo que lastró el comportamiento del FTSE Mib y del Ibex-35, índices en los que estos valores mantienen un elevado peso relativo.

En Wall Street la sesión de AYER también estuvo protagonizada por el repunte de las expectativas de inflación y por, consiguiente, de los rendimientos de los bonos. Así, y en un nuevo ejemplo de que en estos momentos en este mercado “las buenas noticias macroeconómicas son malas noticias” para los inversores, la publicación del índice de gestores de compra del sector servicios de agosto, el que elabora *the Institute for Supply Management (ISM)*, el ISM servicios, el cual, además de superar lo esperado por los analistas confirmó la aceleración en el mes del ritmo de crecimiento de los pedidos, del empleo y, sobre todo, de los precios, provocó una muy negativa reacción tanto en los mercados de bonos como en los de acciones. Es más, la probabilidad de que la Fed vuelva a subir sus tasas oficiales en noviembre -se descarta totalmente que lo haga en septiembre- volvió a situarse por encima del 50% tras la publicación de este indicador adelantado de actividad. Señalar, además, que el mencionado repunte de los rendimientos de los bonos volvió a penalizar el comportamiento de los valores catalogados como de “crecimiento”, ya que encarece la financiación de estas compañías, más propensas a acudir a los mercados en busca de recursos para impulsar sus planes de negocio, y penaliza sus valoraciones. El hecho de que la Reserva Federal (Fed), en su “Libro Beige”, en el que analiza cada mes el estado de la economía de EEUU, dijera que espera que tanto el crecimiento de los salarios como el de los precios se modere a partir de ahora, fue obviado, sin embargo, por los inversores.

De este modo, tanto los índices bursátiles europeos como los estadounidenses han cedido en las primeras sesiones de septiembre gran parte de lo que recuperaron al final del mes de agosto y se acercan, poco a poco, a los mínimos que marcaron a mediados de dicho mes.

HOY, en principio, esperamos que en la apertura de las bolsas europeas continúen las caídas, aunque esperamos que éstas sean moderadas, con los inversores pensando ya en lo que “hará y dirá” el BCE cuando el jueves de la semana que viene reúna a su Consejo de Gobierno. Hasta entonces, esperamos que aumente la volatilidad en las bolsas de la región ya que, aunque el mercado descuenta que el BCE hará una pausa en su proceso de alzas de tipos, no todos los inversores apuestan por este escenario.

Por lo demás, señalar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca la publicación esta mañana en Alemania de la producción industrial de julio -AYER los pedidos de fábrica del mismo mes sorprendieron a la baja, lastrados por la fuerte caída de los pedidos a gran escala,

Jueves, 7 de septiembre 2023

particularmente para la fabricación de aviones y naves espaciales-, así como de la lectura final del PIB del 2T2023 de la Eurozona, para el que no esperamos sorpresas -la primera estimación apuntó a un incremento intertrimestral de esta variable del 0,3%-. Por la tarde, y en EEUU, la atención de los inversores se centrará en la publicación de las peticiones de subsidios de desempleo de la última semana, variable que es una buena aproximación al comportamiento del desempleo semanal y que es muy seguida por los inversores ya que sirve para evaluar el estado del mercado laboral en el país. Una cifra "mejor" de lo esperado podría provocar nuevas tensiones en los mercados de bonos y acciones, ya que ello vendría a confirmar la fortaleza del empleo en EEUU y, por tanto, la posibilidad de que continúen las tensiones salariales que están impidiendo que la inflación baje al ritmo que sería deseable.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **MERLIN Properties (MRL):** participa en *EPRA London Conference*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **DocuSign (DOCU-US):** 2T2024;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 1T2024;
- **Smith & Wesson Brands (SWBI-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según publicó ayer el diario *Expansión*, la **agencia de calificación de riesgos Moody's estima que el déficit de la Seguridad Social española "aumentará significativamente" en las próximas dos décadas** en ausencia de nuevas medidas de ajuste como consecuencia del envejecimiento de la población y del mayor gasto en pensiones que supone vincular su subida a la inflación, **lo que podría afectar de manera negativa a la calificación crediticia de España, situada actualmente en "Baa1" con perspectiva "estable"**.

En concreto, Moody's estima que, sin medidas adicionales a las ya adoptadas, el déficit del sistema de la Seguridad Social se incrementará hasta el 1,4% para 2030 y hasta el 3,2% para 2040, frente al 0,5% de 2022. Además, prevé que este saldo negativo no empiece a reducirse hasta el final de la década de 2040, cuando alcanzará un máximo del 4% del PIB, superando incluso el déficit esperado para todos los niveles de la Administración en 2024, del 3,2%.

Jueves, 7 de septiembre 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en cifras ajustadas estacionalmente un 0,2% en la Eurozona en el mes de julio con relación a junio**, algo más de la caída del 0,1% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Con relación a junio las ventas bajaron un 1,2% en el caso de los combustibles para automóviles, mientras que aumentaron un 0,4% en el de alimentos, bebidas y tabaco y un 0,5% en el de los productos no alimentarios.

En tasa interanual, y en datos ajustados por calendario, las ventas minoristas bajaron el 1,0% en la Eurozona, algo menos que el 1,2% que esperaba el consenso de analistas. En julio y en tasa interanual las ventas bajaron el 3,4% en el caso de los combustibles para automóviles y un 2,2% en el de alimentos, bebidas y tabaco, mientras que creció un 1,1% en el de los productos no alimentarios.

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción de la Eurozona, el PMI de construcción que elabora S&P Global, bajó hasta los 43,4 puntos en el mes de agosto desde los 43,5 puntos de julio**, lo que supone el decimosexto deterioro consecutivo de la actividad total. La de agosto es la lectura más baja desde la de diciembre de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto, la actividad inmobiliaria registró el ritmo de contracción más rápido desde abril de 2020, mientras que la actividad de obras comerciales y de infraestructura disminuyó a tasas más suaves. Los nuevos pedidos disminuyeron por decimoséptimo mes consecutivo, pero a un ritmo más lento, y los niveles de compra disminuyeron al ritmo mensual más elevado desde mayo de 2020. Además, los niveles de personal se redujeron por sexto mes consecutivo, mientras que las presiones en la cadena de suministro disminuyeron aún más.

En el frente de los precios, **la tasa de crecimiento de los precios de los insumos se aceleró por primera vez desde octubre de 2022, pero fue solo modesta** y muy por debajo de su promedio de largo plazo. Por último, los constructores de la Eurozona se mostraron pesimistas sobre las perspectivas de negocio para el año próximo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos a fábrica bajaron en Alemania el 11,7% en julio con relación a junio, sensiblemente más que el descenso del 3,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La de julio es la primera caída de los pedidos industriales desde el pasado mes de marzo y la más pronunciada en un mes desde la de abril de 2020. **Este descenso es consecuencia de la debilidad de los pedidos a gran escala, particularmente en la fabricación de aviones y naves espaciales.**

En julio los nuevos pedidos de otros equipos de transporte, vinculados a la industria aeroespacial, cayeron un 54,5%, seguidos de los de informática, electrónica y óptica (-23,6%), maquinaria (-8,7%), material eléctrico (-16,7%) y productos elaborados de metal (-14,2%). Por el contrario, los pedidos de vehículos de motor y sus piezas crecieron un 2,7%. Los pedidos de bienes de capital cayeron un 15,9%, mientras que los de bienes intermedios y de consumo bajaron un 4,5% y un 8,2%, cada uno. **Excluyendo los pedidos a gran escala, los nuevos pedidos aumentaron un 0,3%**. Los pedidos exteriores se contrajeron un 12,9%, con una caída de la demanda tanto de la Eurozona (-24,4%) como los procedentes de terceros países (-4,1%), mientras que los pedidos internos cayeron un 9,7%.

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción del Reino Unido, el PMI construcción que elabora S&P Global bajó en su lectura de agosto hasta los 50,8 puntos desde los 51,7 de julio**, superando de esta forma por un estrecho margen los 50,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de agosto apunta a un aumento marginal en la actividad empresarial total, ya que el crecimiento en los segmentos comercial y de ingeniería civil ayudó a compensar una caída en la construcción de viviendas. Sin embargo, las previsiones de actividad empresarial para el próximo año fueron las más débiles desde enero y la creación de

Jueves, 7 de septiembre 2023

empleo perdió impulso con relación a julio. Esto se debió en gran medida a la caída de los volúmenes de ventas en todo el sector de la construcción, como lo indica la caída más rápida de nuevos pedidos en poco más de tres años. Al mismo tiempo, un mayor equilibrio entre la demanda y la oferta ayudó a estabilizar los precios de los insumos en todo el sector de la construcción. Sólo hubo un aumento marginal en los precios de compra y la tasa de inflación disminuyó, debido a condiciones de mercado más competitivas y negociaciones exitosas de precios con los proveedores para tener en cuenta la caída de los precios de las materias primas.

- **EEUU**

. **El último Libro Beige (Beige Book) de la Reserva Federal apuntó a un crecimiento económico modesto durante julio y agosto**, con el gasto en el consumo del turismo más fuerte de lo esperado, aunque el gasto minorista continuó ralentizándose, especialmente en lo que atañe a algunos productos discrecionales, y algunos informes sugirieron que los consumidores podrían haber agotado los ahorros de la era de la pandemia.

Asimismo, el informe destacó que las empresas manufactureras dijeron que los retrasos de las cadenas de suministro mejoraron mientras que los nuevos pedidos se mantuvieron estables o cayeron ligeramente, aunque las carteras de trabajo se redujeron, ya que la demanda para bienes manufactureros se desplomó.

Además, el Libro Beige destacó que la oferta de viviendas continuó reduciéndose, aunque la nueva construcción para viviendas unifamiliares repuntó. Los comentarios sobre la demanda de préstamos fueron mixtos, con los saldos de préstamos de los consumidores aumentando, aunque algunos informaron de mayor morosidad en las líneas de crédito al consumo.

El informe también señaló que el mercado laboral se ralentizó, aunque los desequilibrios persistieron entre la oferta y la demanda laboral, aunque destacaron las expectativas generalizadas de que el incremento de los salarios se ralentice próximamente. **Los comentarios acerca de la inflación registraron conclusiones positivas, destacando que el aumento de los precios se ralentizó de forma generalizada**, desacelerándose más rápido en los bienes manufacturados y de consumo.

. Según la lectura final del dato, el índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, **el PMI servicios que elabora la consultora S&P Global, bajó hasta los 50,5 puntos en agosto desde los 52,3 puntos de julio**, quedando también por debajo de los 51,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De este modo, en agosto la tasa de crecimiento se desaceleró por tercer mes consecutivo, siendo el crecimiento marginal en el mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, **los analistas de S&P Global señalan que los datos de la encuesta dan un indicio de crecientes riesgos de estanflación, ya que las persistentes presiones sobre los precios van acompañadas de un casi estancamiento de la actividad empresarial**. En su opinión, las cifras del PMI para el 3T2023 hasta el momento apuntan a un vacilante crecimiento económico después de un 2T2023 sólido, ya que una nueva desaceleración manufacturera va acompañada de un panorama de deterioro en el sector servicios. En ese sentido, destacan que las empresas informan cada vez más que los clientes se han vuelto reticentes a gastar en medio de perspectivas más sombrías a medida que las tasas de interés más altas y el mayor coste de vida pasan factura. Sin embargo, los proveedores de servicios financieros y de servicios empresariales también están sintiendo cada vez más las consecuencias del debilitamiento de la demanda. Mientras, el crecimiento persistente de los salarios va acompañado de una renovada presión alcista sobre los precios de energía, de los combustibles y del transporte, así como un cierto fortalecimiento más amplio de los precios de los materiales, lo que impulsa el crecimiento de los precios. Por su parte, la elevada competencia ha mantenido a raya el crecimiento de los precios de venta, pero la tasa sigue siendo elevada. Estos analistas consideran que **los datos clave a observar en los próximos meses serán el grado en que cualquier disminución adicional de la demanda de servicios se traduce en un menor poder de fijación de precios y una reducción de la inflación**.

Jueves, 7 de septiembre 2023

Por su parte, el mismo índice pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios, subió en el mes de agosto hasta los 54,5 puntos desde los 52,7 puntos de julio**. En este caso los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura inferior, de 52,4 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes se observaron aumentos más rápidos en la actividad empresarial (57,3 puntos vs 57,1 puntos en julio), los nuevos pedidos (57,5 puntos vs 55,0 puntos en julio), el empleo (54,7 puntos vs 50,7 puntos en julio) y los inventarios (57,7 puntos vs 50,4 puntos en julio). Además, las entregas de proveedores aumentaron (48,5 puntos vs 48,1 puntos en julio). En los últimos seis meses, la lectura promedio de 47,7 puntos refleja el desempeño de entrega de proveedores más rápido desde junio de 2009. Al mismo tiempo, las presiones sobre los precios se intensificaron en agosto (58,9 puntos vs 56,8 puntos en julio), mientras que la cartera de pedidos se contrajo (41,8 puntos vs 52,1 puntos en julio).

Según los analistas de ISM, **el sentimiento entre los encuestados del Comité de Encuesta Empresarial varía según la industria; sin embargo, la mayoría de los panelistas son positivos sobre las condiciones económicas y comerciales.**

Valoración: un mes más el PMI servicios y el ISM servicios vuelven a divergir, con el primero apuntando a un escenario de estancamiento en la actividad del sector y el segundo a un crecimiento sólido y al alza. En principio, y a pesar de algunos indicadores macroeconómicos que apuntan a una cierta desaceleración del crecimiento económico de EEUU en agosto, nos parece más creíble el escenario que muestra el ISM. Lo peor del mismo es que los precios parece que están volviendo a acelerarse.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU se situó en los \$ 65.000 millones en el mes de julio frente a los \$ 63.700 millones de junio**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un déficit en el mes analizado de \$ 68.000 millones. **En julio las exportaciones aumentaron un 1,6%, hasta los \$ 251.700 millones**, lideradas por las ventas de turismos, camiones, autobuses y vehículos especiales, el oro no monetario, el petróleo crudo, los preparados farmacéuticos, los viajes y el transporte. Por su parte, **las importaciones aumentaron un 1,7%, hasta los \$ 316.700 millones**, impulsadas por los teléfonos móviles y otros artículos para el hogar, los preparados farmacéuticos, los semiconductores, los ordenadores, el petróleo crudo y los viajes.

Por países, cabe destacar que el déficit comercial con China aumentó \$ 1.200 millones en agosto, hasta los \$ 24.000 millones; el superávit con Hong Kong disminuyó \$ 1.000 millones, hasta los \$ 1.500 millones; y el saldo con el Reino Unido pasó a un superávit de \$ 500 millones desde un déficit de \$ 800 millones en junio.

• CHINA

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China se redujo en el mes de agosto hasta los \$ 68.360 millones**, desde los \$ 78.650 millones del mismo mes del año pasado, y frente a las previsiones de mercado de un superávit de \$ 73.900 millones. La lectura supone el menor superávit desde el mes de mayo, ya que las exportaciones cayeron más que las importaciones por la demanda débil persistente, tanto de la doméstica como de la procedente del extranjero.

Las exportaciones se contrajeron un 8,8% en tasa interanual, mejorando la previsión del consenso de una caída del 9,2%, y tras la caída del 14,5% interanual del mes anterior, en lo que supone su cuarto mes consecutivo de caída; mientras que **las importaciones se redujeron en un 7,3% en tasa interanual**, frente a la caída esperada del 9,0% del consenso, y tras la contracción del 12,4% del mes anterior, en lo que supone su sexto mes consecutivo de caída.

En el acumulado anual (8M2023) China registró un superávit comercial de \$ 553.400 millones, con las exportaciones cayendo un 5,6%, mientras que las importaciones disminuyeron un 7,6%.

Jueves, 7 de septiembre 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **IBERDROLA (IBE)** avanza en sus planes de inversión en energías renovables en México al tiempo que prosigue con la venta de parte de su negocio de ciclos combinados en el país. El Gobernador de Nuevo León, Samuel García, ha anunciado la intención de la española de invertir EUR 1.000 millones en una gran planta solar fotovoltaica ubicada en el municipio de García. La medida facilitará que este estado, cercano a EEUU, pueda duplicar la producción de renovables y, según explicó el dirigente, servirá también para suministrar a compañías como Volvo, Navistar, o la giga factoría de Tesla.

. *Expansión* informó ayer que **CELLNEX (CLNX)** ha ejecutado la venta, ya prevista, de 2.353 emplazamientos radioeléctricos (torres) en Francia, tanto a Phoenix Tower International (PTI) como a una *joint venture* de PTI y Bouygues Telecom, para cumplir con las condiciones impuestas por el regulador de la competencia. CLNX ha obtenido EUR 631 millones que usará para reducir deuda. Aún le restan por vender otras 870 torres, lo que está previsto para 2024.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó con fecha 6 de septiembre de 2023 admitir a trámite, de acuerdo con lo previsto en el artículo 17 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) de valores, la solicitud de autorización presentada con fecha 28/08/2023 por **FCC** para la formulación de una OPA obligatoria parcial de adquisición de sus propias acciones por reducción de capital, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras la documentación registrada el 4/09/2023, se ajustan a lo dispuesto en dicho artículo. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma.

. *Expansión* informa hoy de que **FERROVIAL (FER)** cerró ayer una emisión de bonos sostenibles de EUR 500 millones, con vencimiento a siete años y a un tipo de interés del 4,375% anual. Las órdenes de compra han superado los EUR 950 millones. La deuda bruta total consolidada de la compañía ascendía a primeros de 2023 a EUR 11.497 millones, con una posición neta de tesorería, excluyendo proyectos de infraestructuras, de EUR 1.343 millones.