

Miércoles, 25 de octubre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	24/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,060
IGBM	895,39	893,47	-1,92	-0,21%	Noviembre 2023	8.971,0	-4,80	Yen/\$	149,84
IBEX-35	8.995,5	8.975,8	-19,7	-0,22%	Diciembre 2023	8.961,0	-14,80	Euro/£	1,149
LATIBEX	5.349,70	5.365,00	15,3	0,29%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	32.936,41	33.141,38	204,97	0,62%	USA 5Yr (Tir)	4,82%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	88,07
S&P 500	4.217,04	4.247,68	30,64	0,73%	USA 10Yr (Tir)	4,82%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.963,65
NASDAQ Comp.	13.018,33	13.139,87	121,55	0,93%	USA 30Yr (Tir)	4,94%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	22,74
VIX (Volatilidad)	20,37	18,97	-1,40	-6,87%	Alemania 10Yr (Tir)	2,83%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,58
Nikkei	31.062,35	31.269,92	207,57	0,67%	Euro Bund	128,56	0,31%	Niquel \$/Tn	17.800
Londres(FT100)	7.374,83	7.389,70	14,87	0,20%	España 3Yr (Tir)	3,46%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.850,47	6.893,65	43,18	0,63%	España 5Yr (Tir)	3,54%	-5 p.b.	1 mes	3,861
Frankfort (DAX)	14.800,72	14.879,94	79,22	0,54%	España 10Yr (TIR)	3,93%	-5 p.b.	3 meses	3,956
Euro Stoxx 50	4.041,75	4.065,37	23,62	0,58%	Diferencial España vs. Alemania	111	=	12 meses	4,145

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.561,01
IGBM (EUR millones)	1.592,78
S&P 500 (mill acciones)	2.447,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.420,84

**Índice de clima de negocio de Alemania - 20 años**

Fuente: Instituto IFO; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,060

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,62	3,66	-0,03
B. SANTANDER	3,32	3,38	-0,06
BBVA	7,34	7,39	-0,05

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (sept; final): Est: 1,473 millones; ii) Ventas nuevas viviendas (sept): Est: 680.000

España: Índice precios producción - IPP (septiembre): Est: n.d.; Anterior YoY: -10,0%

Zona Euro: Agregado monetario M3 (septiembre): Est YoY: -1,8%

Alemania: i) IFO clima negocio (octubre): Est: 85,9; ii) IFO situación actual (octubre): Est: 88,5

iii) IFO expectativas (octubre): Est: 83,4

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vídrala-octubre	1 x 20	19/10/2023 al 02/11/2023	Ampliación capital liberada

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada en la que la estabilidad de los mercados de bonos y la falta de nuevas noticias relevantes sobre el conflicto de Gaza permitieron a los inversores centrarse en el análisis de los resultados trimestrales que están dando a conocer las cotizadas, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron con alzas generalizadas**, con algunas excepciones, como fue el caso del Ibex-35 español, que lo hizo ligeramente a la baja, lastrado por el negativo

**Miércoles, 25 de octubre 2023**

comportamiento de los bancos y de Repsol (REP), valores que fueron penalizados por los inversores tras conocerse las intenciones de la coalición de gobierno de izquierdas que aspira a formar un nuevo ejecutivo de mantener los impuestos extraordinarios a los bancos y a las energéticas.

Así, y tras un comienzo de sesión negativo, en el que el nuevo repunte del rendimiento del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 10 años pesó en el ánimo de los inversores, las bolsas europeas se fueron, poco a poco, girando al alza a medida que el mencionado bono se giraba también al alza y su rendimiento a la baja. Además, la batería de resultados publicados en Europa y, sobre todo, en Wall Street, en su mayoría muy positivos y con muchas de las compañías manteniendo o revisando al alza sus expectativas de resultados para lo que resta de ejercicio, impulsaron al alza a los índices estadounidenses, los cuales arrastraron tras de sí a los europeos, facilitando, como ya hemos señalado, el cierre alcista de casi todos ellos. Cabe destacar que en el caso concreto del S&P 500, el índice rompió de esta forma una racha de 5 sesiones consecutivas de pérdidas, la peor en lo que va de 2023.

En el ámbito macroeconómico las noticias no fueron positivas en Europa, ya que las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad, los PMIs que elabora S&P Global, de la Eurozona y de sus dos principales economías: Alemania y Francia, se situaron en general por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, apuntando claramente a una mayor ralentización de la actividad privada en estas economías, hecho que podría llevar a la de la región a entrar en recesión durante los meses de invierno -ver sección de Economía y Mercados-. Los inversores, no obstante, obviaron estas negativas lecturas, principalmente porque, tras los fuertes recortes experimentados en los últimos tres meses por las bolsas de la región, entendemos que en gran medida ya descuentan una recesión moderada en la Eurozona.

En EEUU, sin embargo, los PMIs de octubre indicaron que tanto la actividad en el sector manufacturero como en el de servicios se expandió en el mes, aunque, eso sí, de forma muy moderada. No obstante, las encuestas realizadas para la elaboración de estos índices apuntan a una significativa ralentización de los precios soportados y de los precios traspasados por las empresas, lo que es una muy buena noticia de cara al comportamiento futuro de la inflación en el país -ver sección de Economía y Mercados-.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que, con una agenda macroeconómica en la que destaca principalmente la publicación en Alemania de los índices de clima de negocios de octubre, índices que elabora el instituto IFO y que se espera que se hayan estabilizado tras las caídas que han experimentado en los últimos meses, serán nuevamente los resultados empresariales trimestrales los que centrarán la atención de los inversores, resultados entre los que destacan en la bolsa española los del Santander (SAN) -sus cifras han estado muy en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*-. En eses sentido señalar que AYER, y con Wall Street ya cerrado, publicaron dos de las grandes compañías del sector tecnológico estadounidense, Microsoft (MSFT) y Alphabet (GOOGL-US). Los resultados de ambas compañías fueron muy positivos, aunque la reacción en bolsas de sus cotizaciones divergió por completo, con las acciones de la primera subiendo con fuerza y las de la segunda siendo duramente castigadas. Así, y a pesar de que tanto las ventas como el beneficio neto de Alphabet (GOOGL-US) superaron en el 3T2023 lo esperado por

**Miércoles, 25 de octubre 2023**

los analistas, mostrando fuertes crecimientos, el hecho de que la evolución de su negocio de la nube durante el trimestre no alcanzara las expectativas de los analistas provocó este “mal” recibimiento de sus resultados. Habrá que esperar para comprobar durante la sesión de HOY cuál es el “veredicto” final de los inversores con respecto a las cifras publicadas por la compañía.

En principio, y para empezar la jornada, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente al alza, manteniendo de esta forma el relativo buen tono mostrado AYER, apoyándose en el buen comportamiento de Wall Street durante la sesión precedente y en el cierre al alza de las bolsas asiáticas de madrugada. Si los bonos y el precio del crudo mantienen la estabilidad que han mostrado de madrugada, y los resultados empresariales trimestrales acompañan, es posible que las bolsas intenten recuperar algo del terreno cedido durante las últimas semanas, comportamiento que también se puede ver favorecido por el elevado nivel de sobreventa alcanzado por muchos valores y por los índices tras la reciente corrección que han experimentado los mercados de valores de la región.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Santander (SAN):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Matrovacesa (MVC):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **DIA:** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2023;
- **Ferrovial (FER):** descuenta dividendo a cuenta opción con cargo a 2023 por importe bruto de EUR 0,427600 por acción; paga el día 22 de noviembre;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Carrefour (CA-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 3T2023;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 3T2023;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 3T2023;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 3T2023;
- **Akzo Nobel (AZKA-NL):** resultados 3T2023;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 3T2023;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 3T2023;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 3T2023;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 3T2023;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;
- **Santander UK (SAN-GB):** resultados 3T2023;

Miércoles, 25 de octubre 2023

---

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 3T2023;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 3T2023;
- **Mattel (MAT-US):** 3T2023;
- **Meta Platforms (META-US):** 3T2023;
- **ServiceNow (NOW-US):** 3T2023;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 3T2023;
- **Boeing (BA-US):** 3T2023;
- **Whirlpool (WHR-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la compraventa de viviendas bajó en el mes de agosto el 14,4% en tasa interanual, hasta las 49.252 transacciones, lo que representa su mayor descenso desde enero de 2021**, encadenando de esta forma 7 meses consecutivos de caídas interanuales. En tasa mensual las operaciones de compraventa de viviendas repuntaron un 2% en agosto.

**En agosto las compraventas de viviendas de segunda mano (81% del total) bajaron el 15,9% en tasa interanual, hasta las 39.827 transacciones**, mientras que las transacciones de vivienda nueva bajaron el 7,3% en tasa interanual, hasta las 9.425 operaciones.

**En el periodo enero-agosto (8M2023) la venta de viviendas acumula una caída interanual del 6,5%**, según datos del INE.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 46,5 puntos desde los 47,2 puntos de septiembre**, situándose la lectura por debajo de los 47,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. 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. La lectura preliminar de octubre es la más baja desde la de noviembre de 2020 y supone el quinto mes consecutivo de contracción mensual de la actividad privada en la región, en un mes en el que tanto la actividad del sector de las manufacturas como la del sector de los servicios continuaron contrayéndose. Excluyendo los meses de la pandemia, la caída de la actividad fue la más pronunciada desde marzo de 2013.

En el mes de octubre el subíndice de nuevos pedidos se situó a su nivel más bajo desde mayo de 2020 y, si se excluyen los primeros meses de la pandemia, desde mayo de 2009. Además, el subíndice de pedidos pendientes se situó al nivel más bajo desde junio de 2020. Por su parte, el subíndice de empleo se situó en contracción por primera vez desde enero de 2021. En el frente de los precios, destacar que el subíndice de precios cobrados bajó al nivel más bajo desde febrero de 2021. De cara al futuro, **la confianza empresarial se mantuvo entre las más débiles observadas en los últimos 12 meses**.

Por sectores de actividad, destacar que **la lectura preliminar de octubre del PMI manufacturero de la Eurozona bajó hasta los 43,0 puntos desde los 43,4 puntos de septiembre**, situándose por debajo de los 43,7 puntos que esperaban los analistas. Este indicador lleva ya 16 meses indicando contracción mensual.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de octubre bajó hasta los 47,8 puntos desde los 48,7 puntos de septiembre**, situándose igualmente por debajo de los 48,8 puntos que esperaba el consenso. Esta es la lectura más baja en 32 meses.

Por países, señalar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de octubre subió hasta los 40,7 puntos desde los 39,4 puntos de septiembre, superando de este modo los 40,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios, también según su lectura *flash* de octubre, bajó hasta los 48,0 puntos desde los 50,3 puntos de septiembre, situándose por debajo de los 50,0 esperados por el consenso.

A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de octubre bajó hasta los 42,6 puntos desde los 44,2 puntos de septiembre, quedando a su vez por debajo de los 44,5 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el PMI servicios de Francia, según

**Miércoles, 25 de octubre 2023**

su lectura *flash* de septiembre subió hasta los 46,1 puntos desde los 44,4 puntos de septiembre, situándose por encima de los 45,2 puntos que había proyectado el consenso de analistas.

**Valoración:** *la actividad privada en la Eurozona siguió debilitándose en el mes de octubre y todo parece indicar que la región puede entrar en una ligera recesión durante los meses de invierno. A la debilidad que venía mostrando desde hace más de un año el sector de las manufacturas se ha unido en los últimos meses la del sector de los servicios, sector que pesa mucho más en las economías de la región que el primero. Malos datos que no hicieron ayer nada por mejorar el negativo sentimiento que impera en estos momentos en los mercados de valores europeos.*

. Según refleja la última encuesta sobre préstamos bancarios del BCE, **se está produciendo un endurecimiento de los estándares crediticios a medida que la economía de la Eurozona se desacelera.** Según el informe, el endurecimiento de las condiciones de financiación acumulado desde 2022 ha sido sustancial, en consonancia con el continuo debilitamiento de la dinámica crediticia. Además, dicho endurecimiento ha sido mayor de lo esperado y en todas las categorías de préstamos, lo que sugiere una fuerte transmisión de la política monetaria del BCE.

**En el estudio se observa una mayor percepción de riesgo relacionada con las perspectivas económicas, una menor tolerancia al riesgo y una menor posición de liquidez de los bancos.** La encuesta muestra, además, que la demanda de préstamos por parte de empresas y hogares continuó disminuyendo fuertemente y fue significativamente más pronunciada de lo esperado. Los bancos notaron que la financiación se deterioró en todos los segmentos del mercado. En ese sentido, el estudio indica que la reducción del balance del BCE mediante la interrupción de la reinversión de los bonos vencidos en el marco del programa APP contribuyó al deterioro. Además, la eliminación gradual del TLTROIII y el reembolso voluntario habían tenido un ligero efecto de endurecimiento de los estándares crediticios y habrían tenido un impacto negativo en las posiciones de liquidez.

Por último, señalar que **los bancos continuaron informando de efectos positivos sobre la rentabilidad debido a los aumentos de las tasas de interés del BCE, pero también afectaron los volúmenes de préstamos y vieron impactos negativos por mayores provisiones y deterioros.**

**Valoración:** *todo parece indicar que la política monetaria restrictiva, cuyo objetivo es luchar contra la alta inflación, está alcanzando su objetivo de restringir las condiciones de crédito y, por tanto, se está dejando notar en el crecimiento económico de la región que, si nada lo remedia, podría entrar en recesión en breve. El informe sentó mal al sector bancario que, si bien sigue beneficiándose de mayores márgenes, producto de las alzas de los tipos de interés, en un futuro deberá abordar el menor crecimiento de su negocio (menor demanda de créditos) y el aumento de la morosidad, que siempre viene asociada al debilitamiento de la economía.*

. **La consultora GfK publicó ayer que el índice de confianza de los consumidores de Alemania, de cara a noviembre, bajó hasta los -28,1 puntos desde los -26,7 puntos de octubre, situándose a su nivel más bajo en siete meses.** El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de -26,5 puntos. La caída de la confianza de los consumidores se debió principalmente al aumento de los precios de los alimentos y de la energía, factores que están debilitando el poder adquisitivo de los hogares privados, junto con un nuevo aumento de la propensión de los consumidores a ahorrar, con el subíndice que lo mide subiendo hasta los 8,5 puntos desde los 8,0 puntos de octubre, su nivel más alto en más de una década.

**• REINO UNIDO**

. **El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura preliminar de octubre hasta los 48,6 puntos desde los 48,5 puntos de septiembre,** situándose la lectura por encima de los 48,3 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura *flash* de octubre es la más alta de los últimos 2 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.

La lectura de octubre apunta a una reducción en la actividad del sector privado por tercer mes consecutivo, con la actividad del sector de servicios contrayéndose más desde enero y la producción manufacturera reduciéndose por octavo mes de forma consecutiva, lo que representa el periodo más largo de caída desde 2008/09. En general, los nuevos pedidos cayeron a un ritmo más rápido debido a la cautela entre los clientes, a lo que se unió el impacto negativo de unos presupuestos familiares ajustados como resultado del mayor coste de vida. Además, los trabajos atrasados disminuyeron drásticamente y los niveles de empleo disminuyeron por segundo mes consecutivo. En lo que respecta a los precios, el incremento de los precios de los insumos fue el más bajo desde principios de 2021, mientras que el de los precios traspasados se aceleró hasta alcanzar un máximo de tres meses. Finalmente, señalar que la confianza empresarial se debilitó en el mes.

Por sectores, destacar que **el PMI manufacturas del Reino Unido, en su lectura preliminar de octubre subió hasta los 45,2 puntos desde los 44,5 puntos de septiembre,** superando de este modo los 44,3 puntos que esperaban los analistas. La de octubre es la lectura más elevada de este índice en 3 meses. Por su parte, el PMI servicios, también según su lectura *flash* de octubre, bajó hasta los 49,2 puntos desde los 49,3 puntos de septiembre, situándose por encima, no obstante, de los 49,0 esperados por el consenso, pero a su nivel más bajo en 9 meses.

Miércoles, 25 de octubre 2023

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compras compuesto de EEUU, el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de octubre hasta los 51,0 puntos desde los 50,2 puntos de septiembre, alcanzando de este modo su lectura más alta en 3 meses. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura inferior, de 50,0 puntos. 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, también su lectura flash de octubre subió hasta los 50,0 puntos desde los 49,8 puntos de septiembre, superando los 49,5 puntos que esperaba el consenso y situándose a su nivel más elevado en 6 meses. El subíndice de producción industrial, por su parte, subió según su lectura preliminar de octubre hasta los 51,1 puntos desde los 50,8 puntos de septiembre, alcanzando también su lectura más elevada en 6 meses.

Por su parte, el PMI servicios, en su lectura flash de octubre se situó en los 50,9 puntos frente a los 50,1 puntos de septiembre, situándose por encima de los 49,9 puntos que esperaban los analistas.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía estadounidense se ven alentadas por la mejora de la situación observada en octubre. Según señalan, los PMIs han venido mostrando un elevado pesimismo en los últimos meses, por lo que el repunte del crecimiento de la producción estadounidense señalado a principios del 4T2023 es una buena noticia. Las expectativas de producción futura también han aumentado a pesar de las crecientes preocupaciones geopolíticas y las tensiones políticas internas, alcanzando su nivel más alto en casi un año y medio. Además, indican, el sentimiento ha mejorado en parte debido a las esperanzas de que las tasas de interés hayan alcanzado su punto máximo, algo que parece cada vez más probable dado el mayor enfriamiento de las presiones inflacionistas que se ha visto en octubre. A pesar del aumento de los precios del petróleo, en octubre el incremento de los precios de los insumos bajó bruscamente al nivel más bajo desde octubre de 2020 y los precios de venta promedio de bienes y servicios registraron el aumento mensual más pequeño desde junio de 2020. El indicador de precios de venta de la encuesta ahora está cerca de su nivel prepandémico promedio a largo plazo y consistente con una inflación general que caerá cerca del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed) en los próximos meses, algo que probablemente se logrará sin que la producción caiga en contracción. No obstante, estos analistas señalan que las tensiones en Medio Oriente plantean riesgos a la baja para el crecimiento y riesgos al alza para la inflación, lo que añade nueva incertidumbre a las perspectivas.

## Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. BANCO SANTANDER (SAN) presentó hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2023 (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS SANTANDER 9M2023 vs 9M2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>42.871</b>	<b>38.594</b>	11,1%	<b>42.810</b>	0,1%
<b>Margen intereses</b>	<b>32.139</b>	<b>28.460</b>	12,9%	<b>31.683</b>	1,4%
<b>EBIT</b>	<b>23.910</b>	<b>21.034</b>	13,7%	<b>23.852</b>	0,2%
Margin (%)	55,7%	54,5%		55,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>12.537</b>	<b>11.761</b>	6,6%	<b>12.703</b>	-1,3%
Margin (%)	29,7%	30,5%		29,7%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>8.143</b>	<b>7.316</b>	11,3%	<b>8.024</b>	1,5%
Margin (%)	18,7%	19,0%		18,7%	

Fuente : Estados financieros de la entidad bancaria. Consenso FactSet.

- El margen de intereses de SAN alcanzó los EUR 32.139 millones (+12,9% interanual; +1,4%; consenso FactSet). Sin el impacto de los tipos de cambio el incremento sería del 16%, impulsado por los mayores volúmenes en algunos países, el aumento de los tipos de interés y la gestión de los márgenes.
- Las comisiones netas se situaron en EUR 9.222 millones (+4% interanual; +6% a tipos constantes). Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROFs) se situaron en EUR 1.969 millones (vs EUR 1.115 millones; 9M2022).

## Miércoles, 25 de octubre 2023

---

- De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 11,1% interanual (+13,0% a tipos constantes; +0,1%; consenso analistas), hasta los EUR 42.871 millones. El margen de intereses y los ingresos por comisiones representaron el 96% de los ingresos.
- Asimismo, los costes de explotación de 9M2023 se situaron en EUR 18.961 millones (+8% interanual; +10% 9M2022 en euros constantes), por el aumento de la inflación. En términos reales, es decir, eliminando el impacto de la inflación media, los costes bajaron el 0,5%.
- Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró septiembre en EUR 23.910 millones, una mejora del 13,7% interanual, y que estuvo en línea (+0,2%; consenso *FactSet*) con lo proyectado por los analistas. La **ratio de eficiencia** de SAN se situó en el 44,0% al cierre de 9M2023, (+1,5 p.p.vs 9M2022: +1,8 p.p. 2022).
- Por su lado, las provisiones (netas de reversión de provisiones) se situaron al cierre de septiembre en EUR 1.989 millones (vs EU 1.305 millones 9M2022). Este aumento se produce principalmente por Polonia, EEUU, México y Brasil. Además, el deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) en SAN ascendió en 9M2023 a EUR 9.477 millones (frente a EUR 7.836 millones; 9M2022).
- Con todo ello, el **resultado antes de impuestos (BAI)** de 9M2023 es de EUR 12.537 millones (+6,6% vs 9M2022; +8,0% a tipos constantes; -1,3% consenso *FactSet*). Esta evolución se vio afectada por las mayores dotaciones por insolvencias y deterioros y el gravamen temporal, que compensaron parcialmente las buenas tendencias de la parte alta de la cuenta (el neto de ingresos menos costes aumenta a doble dígito). Finalmente, el **beneficio atribuido** a la dominante de SAN hasta septiembre de 2023 es de EUR 8.143 millones (+11,3% vs 9M2022; +12,6% a tipos constantes; +1,5%; consenso analistas).
- EN términos de **rentabilidad**, el RoTE se sitúa en el 14,8% (13,6% en 9M2022), el RoRWA en el 1,93% (1,82% en 9M2022). La **ratio de morosidad** es del 3,13% (+5 p.b. sobre septiembre de 2022) y el fondo para insolvencias es de EUR 24.019 millones, con una **tasa de cobertura** del 68%. En términos de **solventia**, la *ratio CET1 fully loaded* se sitúa en el trimestre al 12,3% (vs 12,1%; 9M2022).
- En términos de **balance**, los activos totales de SAN aumentaron un 0,1% en tasa interanual, hasta los EUR 1.816.844 millones. Los préstamos y anticipos a la clientela disminuyeron un 2,7% interanual a septiembre, hasta los EUR 1.039.172 millones, mientras que los depósitos de la clientela aumentaron un 4,2% interanual en 9M2023, hasta los EUR 1.034.885 millones.
- Remuneración a los accionistas 2023: el Consejo de Administración de SAN aprobó el primer pago con cargo a resultados del ejercicio que se divide en dos partes:
  - Un dividendo a cuenta en efectivo con cargo a los resultados de 2023 de EUR 0,081 por acción, un 39% mayor a su equivalente de 2022, que será abonado a partir del 2 de noviembre de 2023.
  - Un programa de recompra de acciones por un importe máximo de EUR 1.310 millones, que se inició, una vez obtenida la autorización regulatoria pertinente, el pasado 28 de septiembre.
- SAN va camino de cumplir sus **objetivos para 2023**: crecimiento de ingresos a doble dígito; RoTE por encima del 15%; eficiencia del 44-45%; CET1 fully loaded por encima del 12%, y coste del riesgo por debajo del 1,2%.

Miércoles, 25 de octubre 2023

. **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2023 (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ENAGÁS 9M2023 vs 9M2022 / CONSENSO FACTSET**

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
<b>Ingresos totales</b>	<b>673</b>	<b>715</b>	-5,9%	<b>675</b>	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>572</b>	<b>605</b>	-5,5%	<b>570</b>	0,4%
<b>EBIT</b>	<b>335</b>	<b>368</b>	-9,0%	<b>335</b>	-0,2%
Margin (%)	49,8%	51,5%		49,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>315</b>	<b>473</b>	-33,5%	<b>312</b>	0,8%
Margin (%)	46,8%	66,2%		46,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>259</b>	<b>353</b>	-26,7%	<b>262</b>	-1,3%
Margin (%)	38,5%	49,4%		38,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso FactSet.

- ENG alcanzó una **cifra total de ingresos** de EUR 672,7 millones, lo que supone una caída del 5,9% interanual, aunque está en línea (-0,3%) con la cifra estimada por el consenso de analistas de *FactSet*. De dicha cifra, EUR 655,6 millones correspondieron a **ingresos regulados** (-6,5% interanual). Dichos ingresos disminuyeron principalmente por la aplicación del marco regulatorio 2021-2026 (EUR -38,5 millones) y menores costes auditados, sin impacto en el cash flow de explotación (EBITDA).
- En relación con la demanda, ENG destacó la fuerte recuperación de la demanda industrial en el 3T2023 (+25,4% vs 3T2022) que ha roto la tendencia de los primeros seis meses del año. La demanda para generación eléctrica registró un descenso del -29,3% acumulado a septiembre de 2023, debido al aumento de la generación renovable y al descenso de la electricidad transportada por conexiones internacionales, principalmente a Francia. El total de exportaciones de gas natural aumentó en un +32% ayudando a la seguridad de suministro en Europa.
- Los gastos operativos en 9M2023 disminuyeron en EUR 18,5 millones respecto a 9M2022, situándose en EUR -245,1 millones (-7,0% interanual). De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó al cierre de septiembre en los EUR 572,0 millones, una cifra inferior en un 5,5% a la obtenida en 9M2022 (+0,4% vs consenso analistas).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cayó un 9,0% interanual en 9M2023, hasta los EUR 334,8 millones, un importe muy en línea con lo esperado por los analistas (-0,2%; consenso *FactSet*). En términos sobre ingresos totales, el margen EBIT de 9M2023 se situó en el 49,8% (vs 51,5%; 9M2022; 49,7%; consenso analistas).
- Asimismo, el resultado financiero resultó en una pérdida de EUR 20,2 millones, que compara negativamente con el beneficio de EUR 104,5 millones de 9M2022. De esta forma, el **resultado antes de impuestos (BAI)** cerró septiembre en los EUR 315 millones, una contracción del 33,5% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente (+0,8%; consenso analistas).
- Finalmente, el **beneficio neto** de 9M2023 alcanzó los EUR 258,9 millones, un 26,7% menos que en el mismo periodo de un año antes. El importe obtenido es un 1,3% menor que la cifra proyectada por el consenso de *FactSet*. El beneficio después de impuestos incluye los siguientes efectos no recurrentes: i) Efectos no recurrentes del 2022 por EUR 94,1 millones (deterioro de TGE por EUR -133,8 millones y las plusvalías netas de efecto fiscal por la venta de GNLQ por EUR +178,9 millones y la entrada de socios en Enagás Renovable por importe de EUR 49 millones), ii) Efectos no recurrentes del 2023 por la plusvalía neta por la venta de Morelos (EUR 42,2 millones).
- La cifra de **inversión** de ENG a 9M2023 registra una salida de caja neta de EUR-126,0 millones. Asimismo, la **deuda neta** en 9M2023 se redujo en EUR 63 millones y se situó a 30 de septiembre en EUR 3.406 millones (-1,8% vs 31 de diciembre de 2022).
- Objetivos 2023: ENG confirmó sus objetivos para 2023, que se resumen en:
  - Beneficio después de impuestos: EUR 310 – 320 millones
  - Cash flow de explotación (EBITDA): EUR 770 millones



**Miércoles, 25 de octubre 2023**

- Dividendos de filiales: EUR 190 – 200 millones.
- Deuda financiera neta: EUR 3.700 millones
- Inversión neta: EUR 250 millones
- Gastos operativos en línea con los de 2022
- Funds from operations (FFO)/Deuda Neta (DN) >14%
- Dividendo: EUR 1,74 / acción

## Noticias destacadas de Empresas

. **NATURGY (NTGY)** comunicó ayer a la CNMV que su Consejo de Administración ha revisado las estimaciones de resultados para 2023, además de aprobar un dividendo a cuenta del ejercicio 2023 de EUR 0,5 por acción que se abonará el próximo 7 de noviembre. Así, el Consejo de NTGY ha revisado al alza su previsión de cash flow de explotación (EBITDA) para 2023 hasta los EUR 5.400 millones (desde los EUR 5.000 millones previos).

. **NEINOR HOMES (HOME)** comunicó ayer a la CNMV que el 23 de octubre de 2023 han quedado inscritas en el Registro Mercantil de Vizcaya (i) la escritura pública de reducción de capital social en la cantidad de EUR 37.674.650,38, mediante la disminución en EUR 0,471 del valor nominal de las acciones de HOME; y (ii) la escritura pública de reducción de capital social en la cantidad de EUR 43.873.847,34, mediante la amortización de 5.019.891 acciones propias. En consecuencia, el capital social de HOME ha quedado fijado en EUR 655.226.883,74, dividido en 74.968.751 acciones ordinarias de EUR 8,74 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 74.968.751 votos (uno por cada acción). Las referidas reducciones de capital fueron aprobadas por la junta general extraordinaria de accionistas de HOME celebrada el pasado 1 de septiembre de 2023.

. **SQUIRREL (SQRL)** informó ayer a la CNMV del capital resultante de la operación de ampliación de capital que ya ha sido íntegramente ejecutada. El resumen de esta operación sería:

- Situación anterior a la ampliación de capital: Número de acciones que componían el capital social: 89.032.526 Valor nominal: EUR 0,50/acción Código ISIN: ES0183304080
- Situación posterior a la ampliación de capital: Número de acciones que componen el capital social: 90.668.819. Valor nominal: EUR 0,50/acción Código ISIN: ES0183304106

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** comunicó a la CNMV que el 11 de octubre de 2023 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de reducción de capital social de la sociedad en la cuantía de EUR 3.106.537, mediante la amortización de 3.106.537 acciones propias. En consecuencia, el capital social de AEDAS ha quedado fijado en EUR 43.700.000, dividido en 43.700.000 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, las cuales confieren un total de 43.700.000 votos (uno por cada acción). La reducción de capital fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de AEDAS celebrada el pasado 20 de julio de 2023, en primera convocatoria.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el banco de inversión estadounidense Goldman Sachs ha rebajado su participación en **SACYR (SCYR)** al 1,145% desde el 7,347% que le otorgaba hasta la fecha el rango de tercer mayor accionista, según consta en los registros de la CNMV. De esta participación, un 0,025% de derechos de votos atribuidos a las acciones los tiene de forma indirecta y un 1,120% a través de instrumentos financieros.

Así, la firma queda en el capital de SCYR por detrás de Disa (14,5% del capital); Prilou (7,3% del capital); José Manuel Loureda Mantiñán (7,2% del capital) o el Grupo Empresarial Fuertes (6,4% del capital).

. La compañía de servicios médicos **ATRY HEALTH (ATRY)** ha confirmado sus previsiones de negocio para el presente año, que fijan como objetivo alcanzar un volumen de negocio en una horquilla de entre EUR 232 – 238 millones.