

Jueves, 26 de octubre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

26/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,055
IGBM	893,47	895,14	1,67	0,19%	Noviembre 2023	8.946,0	-38,80	Yen/\$	150,39
IBEX-35	8.975,8	8.984,8	9,0	0,10%	Diciembre 2023	8.957,0	-27,80	Euro/£	1,147
LATIBEX	5.365,00	5.399,30	34,3	0,64%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.141,38	33.035,93	-105,45	-0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,91%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	90,13
S&P 500	4.247,68	4.186,77	-60,91	-1,43%	USA 10Yr (Tir)	4,94%	+12 p.b.	Oro \$/ozt	1.983,30
NASDAQ Comp.	13.139,88	12.821,22	-318,65	-2,43%	USA 30Yr (Tir)	5,07%	+13 p.b.	Plata \$/ozt	22,81
VIX (Volatilidad)	18,97	20,19	1,22	6,43%	Alemania 10Yr (Tir)	2,88%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,60
Nikkei	31.269,92	30.601,78	-668,14	-2,14%	Euro Bund	128,13	-0,33%	Niquel \$/Tn	18.150
Londres(FT100)	7.389,70	7.414,34	24,64	0,33%	España 3Yr (Tir)	3,51%	+5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.893,65	6.915,07	21,42	0,31%	España 5Yr (Tir)	3,60%	+6 p.b.	1 mes	3,842
Frankfort (DAX)	14.879,94	14.892,18	12,24	0,08%	España 10Yr (TIR)	4,00%	+7 p.b.	3 meses	3,941
Euro Stoxx 50	4.065,37	4.073,35	7,98	0,20%	Diferencial España vs. Alemania	112	+1 p.b.	12 meses	4,154

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.260,41
IGBM (EUR millones)	1.307,44
S&P 500 (mill acciones)	2.791,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.889,00

**Tipo de interés de refinanciación Zona Euro - 20 años**

Fuente: BCE; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,055

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,57	3,57	-0,01
B. SANTANDER	3,41	3,46	-0,05
BBVA	7,36	7,43	-0,07

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (sept; prel): Est MoM: 1,5%; Est sin transporte MoM: 0,3%; ii) Invent mayoristas (sept): Est MoM: -0,1%  
 iii) PIB 3T2023 (1ª estimación): Est QoQ anulaizado: 3,8%; Est YoY: 2,5%; iv) Vtas pendientes vivienda (sept): Est MoM: -0,5%  
 iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 210.000

Zona Euro: Consejo de Gobierno BCE: Est tipo refinanciación: 4,5%; Est tipo depósito: 4,0%; Est tipo margini crédito: 4,75%

España: Tasa desempleo (3T2023): Est: 11,8%

**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 7 minutos de lectura)**

En una jornada en la que los principales índices de Wall Street, liderados por los valores tecnológicos, cerraron con fuertes descensos, con el Nasdaq Composite a la cabeza -este índice entró AYER en corrección técnica tras ceder más del 10% desde sus recientes máximos de julio, uniéndose así al Eurostoxx, al CAC francés y al DAX alemán, que entraron hace un par de días-, **los**

Jueves, 26 de octubre 2023

**principales índices bursátiles europeos, yendo de menos a más, fueron capaces de terminar la sesión de AYER entre planos y/o con ligeros avances**, desmarcándose así de la bolsa estadounidense, en la que el peso relativo del sector tecnológico y de los valores de crecimiento, que fueron AYER las principales “víctimas” de las ventas por parte de los inversores, es mucho más elevado que en Europa.

Así, AYER la sesión estuvo marcada por el castigo de los inversores al sector tecnológico, castigo que se “justificó” en los resultados de algunos pesos pesados del sector como Alphabet (GOOGL-US) -sus acciones, con un elevado peso relativo en los índices, cedieron AYER el 9,5%- o Texas Instruments (TXN-US), que fueron muy mal recibidos por los inversores. Tampoco ayudó al comportamiento de los valores catalogados como de crecimiento el nuevo repunte que experimentaron AYER los rendimientos de los bonos, tras una nueva caída de los precios de estos activos. Por su parte, el precio del crudo, variable que ha ganado mucho protagonismo en los mercados tras el inicio del conflicto de Gaza, tras comenzar el día con caídas, se giró al alza durante las últimas horas de la sesión estadounidense, lo que también pesó en el ánimo de unos inversores que ven en el reciente repunte de esta variable una amenaza para el control de la inflación.

En nuestra opinión, la sobre-reacción que estamos observando en muchos valores tras la publicación de sus resultados trimestrales, especialmente en los que se han revalorizado mucho este ejercicio, se puede achacar en gran medida a las tomas de beneficios por parte de unos inversores que tienen abiertos en estos momentos muchos frentes a la vez: i) las tensiones geopolíticas, especialmente el conflicto en Oriente Medio, que amenaza con extenderse a otros países, entre ellos a Irán; ii) las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales, cuyo objetivo es combatir la inflación debilitando la demanda, políticas que los inversores temen pueden terminar provocando la entrada en recesión de algunas de las principales economías desarrolladas; iii) el consiguiente fuerte repunte de los tipos de interés a largo plazo, factor que está comenzando también a impactar negativamente en la demanda de crédito y en el crecimiento económico y que, además, penaliza las valoraciones de las compañías de crecimiento en las bolsas; iv) la debilidad de la recuperación económica de China tras la reapertura y v) el reciente nuevo repunte del precio del crudo y el temor a que, si el conflicto de Gaza se extiende en el tiempo y a otros países, esta variable podría echar al traste los esfuerzos de los bancos centrales para combatir la inflación.

De todo ello esperamos oír hablar a la presidenta del BCE, la francesa Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo de Gobierno de la institución, que se celebra HOY en Atenas. En principio, y como la mayoría del mercado, esperamos que el BCE mantenga HOY sin cambios sus tasas de interés de referencia, por lo que la atención se centrará en lo que dé a entender el comunicado del Consejo y en lo que diga Lagarde en la rueda de prensa posterior sobre futuras actuaciones, no sólo en materia de tipos, sino también con relación a dos temas de los que se está hablando mucho últimamente: i) el aumento del porcentaje de reservas obligatorias que deben mantener los bancos en el BCE, y ii) la posibilidad de acelerar el proceso de reducción del tamaño del balance del BCE, algo que podría conllevar la no reinversión de los bonos en cartera a su vencimiento. Si bien no esperamos actuaciones en ninguno de ambos temas en esta reunión del Consejo, sí estamos seguros de que Lagarde será preguntada al respecto en la rueda de prensa. La reacción de los mercados va a depender del sesgo, más o menos agresivo en materia de política

Jueves, 26 de octubre 2023

monetaria, que adopte el Consejo en su comunicado y en cómo lo comunique posteriormente Lagarde.

Pero, además de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, HOY los inversores tienen otra importante cita por la tarde, ya que se publica en EEUU la estimación preliminar del PIB del 3T2023 de este país. Una lectura que muestre una economía creciendo a un ritmo muy elevado podría provocar nuevos repuntes de los rendimientos de los bonos, lo que provocaría caídas en los mercados de valores.

Por último, señalar que HOY tanto en Europa como en EEUU publican sus cifras trimestrales muchas compañías relevantes en sus respectivos sectores de actividad. Hasta el momento, la temporada está siendo en general positiva aunque la reacción de las bolsas no lo refleje, ya que en estos momentos los mercados se están moviendo más por temas macroeconómicos y geopolíticos que por unos resultados que están siendo obviados, incluso mal interpretados en muchos casos.

HOY, y para empezar la sesión y a la espera de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, apostamos por unas bolsas europeas a la baja, siguiendo de esta forma la negativa estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas. De momento, y a pesar de la sobreventa que presentan muchos valores y la mayoría de los índices, vemos complicado que se produzca un repunte de las bolsas, al menos en el muy corto plazo, aunque, tal y como están de volátiles los mercados, nunca se sabe cómo pueden reaccionar.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 9M2023;
- **Repsol (REP):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Pharma Mar (PHM):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);

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

- **Neste (NESTE-FI):** resultados 3T2023;
- **Accor (AC-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Atos (ATO-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 3T2023;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 3T2023;

Jueves, 26 de octubre 2023

---

- **Danone (BN-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Schneider Electric (SU-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 3T2023;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 2T2024;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **AIXTRON (AIXA-DE):** resultados 3T2023;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 3T2023;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 3T2023;
- **Moncler (MONC-IT):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL):** ventas e ingresos y resultados operativos 3T2023;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 4T2023;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados 3T2023;
- **Unilever (ULVR-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;

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

- **Altria Group (MO-US):** 3T2023;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2023;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 3T2023;
- **Ford Motor (F-US):** 3T2023;
- **Honeywell International (HON-US):** 3T2023;
- **Intel (INTC-US):** 3T2023;
- **International Paper (IP-US):** 3T2023;
- **Mastercard (MA-US):** 3T2023;
- **Merck & Co (MRK-US):** 3T2023;
- **SKECHERS (SKX-US):** 3T2023;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 3T2023;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 3T2023;
- **United States Steel Corp. (X-US):** 3T2023;
- **Valero Energy Corp. (VLO-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que el **índice de precios de la producción (IPP) bajó en España el 8,6% en tasa interanual en el mes de septiembre frente al descenso del 9,9% que había experimentado el mes precedente.**

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que han tenido influencia positiva en la evolución de la tasa anual del IPP son: i) Energía, cuyos precios descienden en el mes el 25,7% debido a la subida de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y el Refino de petróleo, que bajaron en septiembre de 2022. Cabe señalar, aunque en sentido contrario, que los precios de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos suben menos que en el mismo mes del año pasado; ii) Bienes intermedios, cuyos precios presentan una variación interanual del -5,3%, consecuencia del incremento de los precios de la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias, frente al descenso en el mismo mes de 2022.

**Jueves, 26 de octubre 2023**

---

Por su parte, entre los sectores con influencia negativa en el IPP destaca el de Bienes de consumo no duradero, cuya tasa disminuye cinco décimas, hasta el 9,7%, a causa de que los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos se mantienen estables, mientras que aumentaron en septiembre del año pasado. También influye, aunque de forma opuesta, que los precios de la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales suben más este mes que en septiembre del año anterior.

**Si se excluyen los precios de la Energía, la tasa de crecimiento interanual del IPP aumenta una décima, hasta el 1,8%, y se sitúa casi 10 puntos y medio porcentual por encima de la del IPP general.**

Por último, señalar que **en septiembre el IPP sube el 1,4% con relación a agosto**. Señalar que, por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tienen repercusión mensual positiva en el índice destacan: i) Energía, cuyos precios suben el 4,3% en el mes, debido al aumento de los precios del Refino de petróleo, la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos y la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y ii) Bienes de consumo no duradero, cuyos precios suben el 0,4% en el mes, debido al incremento de los precios de la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El BCE publicó ayer que **el agregado monetario M3 bajó en la Eurozona el 1,2% en tasa interanual en el mes de septiembre, hasta los EUR 16.020 millones (-1,3% en agosto)**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban un descenso mayor de esta variable en el mes en tasa interanual del 1,8%. En septiembre los depósitos de los hogares disminuyeron un 0,2% y los de las sociedades no financieras un 1,3%. Además, los depósitos de las sociedades financieras no monetarias, excluyendo las sociedades de seguros y los fondos de pensiones, disminuyeron un 16,2%.

Por su parte, y también según datos del BCE, **en septiembre los préstamos bancarios a los hogares de la Eurozona aumentaron un 0,8% en interanual de 2023**, lo que representa su tasa de crecimiento más baja desde junio de 2015. Los analistas esperaban un crecimiento de esta partida en el mes y en tasa interanual del 1%. Además, **la tasa de crecimiento del crédito a las empresas se desaceleró bruscamente hasta el 0,2%**, su tasa más baja desde septiembre de 2015. El crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, se desaceleró, hasta el 0,2% en septiembre en tasa interanual, el ritmo más débil desde junio de 2015.

***Valoración:** las políticas monetarias restrictivas que viene aplicando el BCE para combatir la alta inflación comienzan ya a surtir efecto, limitando tanto la liquidez del sistema como los créditos a particulares y a empresas. Todo ello, y el BCE lo sabe, pasará factura al crecimiento económico de la región, algo que ya se está dejando notar. La cuestión de cara a la marcha de los mercados de valores es cómo de "grande" será dicha factura.*

. **El instituto alemán IFO publicó ayer que su índice de clima de negocios subió en octubre frente a la lectura revisada al alza de septiembre (85,7 puntos anterior lectura), hasta los 86,9 puntos**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura inferior a la real, de 85,9 puntos. La de octubre es la primera mejora en el sentimiento de negocios en el país tras cinco meses consecutivos de deterioro de esta variable.

El subíndice IFO que mide el sentimiento que tiene las empresas con relación a la situación actual subió hasta los 89,2 puntos desde los 88,7 puntos de septiembre, superando igualmente los 88,5 puntos que esperaba el consenso. Por su parte, el subíndice que evalúa las expectativas de las empresas subió en octubre hasta los 84,7 puntos desde los 82,9 puntos de septiembre, quedando igualmente por encima de los 83,4 puntos que habían estimado los analistas. **En las encuestas las empresas dijeron estar más satisfechas con la situación empresarial actual y menos pesimistas sobre los próximos meses.**

Jueves, 26 de octubre 2023

**Valoración:** al igual que vinieron a indicar hace unos días las lecturas de octubre de los índices ZEW, que miden la percepción que sobre el clima económico de Alemania tienen los grandes gestores y los analistas, los índices IFO aportan cierto optimismo sobre el devenir futuro de la economía alemana y de sus empresas. De momento, este giro en la percepción de todos estos colectivos tiene que confirmarse en los próximos meses para que se consolide la tendencia. Además, todo ello deberá empezar a reflejarse en los datos macroeconómicos que se vayan conociendo, algo que, por ahora, dudamos que ocurra.

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de casas unifamiliares nuevas en EEUU aumentaron un 12,3% en septiembre con relación a agosto, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 759.000 unidades**. Ésta es la cifra más elevada alcanzada por esta variable desde el mes de febrero de 2022. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra sensiblemente inferior, de 680.000 unidades.

**En septiembre el precio mediano de las casas nuevas vendidas fue de \$ 418.800, mientras que el precio de venta medio fue de \$ 503.900** frente a \$ 477.700 y \$ 530.100 dólares respectivamente del mismo mes del año precedente.

Por último, destacar que **el inventario de casas unifamiliares nuevas a la venta al cierre de septiembre era de 435.000 unidades**, lo que equivale a una oferta de 6,9 meses al ritmo de venta actual.

## • CHINA

. Según informó ayer la agencia Reuters, **el viceministro de Finanzas de China, Zhu Zhongming, dijo que los nuevos bonos soberanos emitidos por su país ayudarán a impulsar la recuperación económica**. Cabe destacar que el máximo órgano parlamentario de China ha aprobado una emisión de bonos soberanos por valor de 1 billón de yuanes (unos \$ 137.000 millones) para ayudar a reconstruir las áreas afectadas por las inundaciones de este año y mejorar la infraestructura urbana para hacer frente a futuros desastres. Según dijo Zhu, una vez que los fondos de los bonos del Tesoro se pongan en uso, ayudarán a impulsar la demanda interna y consolidarán aún más la recuperación de la economía. Este estímulo fiscal del gobierno eleva drásticamente su déficit presupuestario.

## Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

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

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>4.448</b>	<b>3.907</b>	13,8%	<b>4.516</b>	-1,5%
<b>Margen intereses</b>	<b>3.512</b>	<b>2.722</b>	29,0%	<b>3.469</b>	1,3%
<b>EBIT</b>	<b>2.217</b>	<b>1.744</b>	27,1%	<b>2.143</b>	3,5%
Margin (%)	49,8%	44,6%		47,5%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>1.504</b>	<b>1.019</b>	47,5%	<b>1.386</b>	8,6%
Margin (%)	33,8%	26,1%		30,7%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.028</b>	<b>709</b>	44,9%	<b>944</b>	8,9%
Margin (%)	23,1%	18,1%		20,9%	

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

Jueves, 26 de octubre 2023

---

- El **margen de intereses** de SAB se situó al cierre de septiembre en EUR 3.512 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 29,0% (+29,9% a tipos constantes; +39,3% exTSB; +1,3%; consenso analistas *FactSet*), derivado principalmente del incremento del rendimiento del crédito y de una mejora de los ingresos de la cartera de renta fija apoyados en el aumento de los tipos de interés, hechos que compensan el mayor coste de los recursos y de mercado de capitales.
- Las **comisiones netas** ascendieron a EUR 1.047 millones a cierre de septiembre de 2023, lo que representa una reducción del -6,3% interanual derivada principalmente de menores comisiones de servicios, así como de menores comisiones de gestión de activo. A cierre de septiembre de 2023 los resultados por operaciones financieras (ROFs) totalizaron EUR 64 millones, reduciéndose así un 43,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 13,8% interanual a 9M2023 (+14,5% a tipos constantes; +16,7% exTSB), hasta los EUR 4.448 millones, aunque fue inferior en un 1,5% a la previsión del consenso de analistas. El margen recurrente (margen de intereses + comisiones – costes) aumenta un 38,8% interanual.
- El total de costes de SAB se elevó un 3,2% interanual (+3,9% a tipos constantes; +4,4% exTSB) en 9M2023, lo que propició una mejora del **margen neto antes de dotaciones o beneficio neto de explotación (EBIT)** del 27,1% interanual (+27,6% a tipos constantes; +28,7% exTSB; +3,5% consenso de *FactSet*), hasta situarlo en EUR 2.217 millones.
- Asimismo, las dotaciones de provisiones aumentaron un 11,1% interanual hasta septiembre, resultando en EUR 622 millones, lo que unido a la aplicación del resultado financiero redundó en un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.504 millones entre enero y septiembre, una cifra superior en un 47,5% a la de 9M2022 (+48,5% a tipos constantes; +48,7% exTSB), y un 8,6% también superior a la esperada por el consenso de *FactSet*. Finalmente, el beneficio neto atribuido de SAB repuntó un 44,9% interanual (+45,8% a tipos constantes; +40,7% exTSB), hasta los EUR 1.028 millones (+8,9%; consenso analistas).
- En relación al balance, el total de activos se redujo en un 6,6% interanual, hasta los EUR 243.261 millones. El crédito vivo presentó una caída del -3,3% interanual, hasta los EUR 151.627 millones, impactado principalmente por una reducción del volumen de hipotecas, tanto en España como en el Reino Unido, por menores saldos de pymes y empresas, así como por vencimientos de préstamos del Tesoro en Administraciones Públicas. Los recursos de los clientes también disminuyeron (-0,8% interanual; hasta los EUR 161.973 millones), por la caída de las cuentas vista, compensada parcialmente por los depósitos a plazo y los depósitos retail, principalmente pagarés.
- En cuanto a la **morosidad**, la reducción del saldo vivo de crédito evita que esta caída de los activos problemáticos se traduzca en una caída en la ratio de morosidad, que a septiembre se sitúa en el 3,54%, frente al 3,40% de un año antes. La *ratio stage 3* (prestamos dudosos) del grupo se mantiene en el 3,5% a cierre de septiembre de 2023. La cobertura de *stage 3* con el total de provisiones se sitúa a septiembre de 2023 en el 56,5%, mejorando asimismo desde el 55,7% a junio de 2023.
- En términos de **solvencia**, la *ratio CET1 phase-in* se situó en el 13,13% a cierre de septiembre de 2023, creciendo así 25 pbs respecto a junio de 2023 y 59 pb en el año. La *ratio CET1 fully-loaded* se situó en el 13,13%, creciendo así 26 pbs en el trimestre, de los que 31 pbs corresponden a generación orgánica de capital, -4 pbs al incremento de activos ponderados por riesgo y -1 pb a ajustes de valoración de la cartera de valor razonable.

Por otro lado, en la reunión del Consejo de Administración de SAB celebrada en el día de ayer se acordó la distribución de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 por un importe de EUR 0,03 brutos por acción, que se abonará el próximo 29 de diciembre de 2023. Este dividendo representa un 50% más que la cifra abonada en el año anterior, cuando se distribuyeron EUR 0,02 brutos por acción como dividendo a cuenta.

Jueves, 26 de octubre 2023

. **IBERDROLA (IBE)** presentará hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2023 (9M2023). Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo de los alcanzados en 9M2022 y la previsión del consenso de *FactSet* para los mismos:

**RESULTADOS IBERDROLA 9M2022 vs CONSENSO FACTSET**

EUR millones	9M2022	9M2023E	var %
Ventas	37.903	41.068	8,3%
EBITDA	9.405	10.726	14,0%
EBIT	5.663	6.701	18,3%
Margin (%)	14,9	16,3	
Beneficio neto	3.104	3.341	7,7%
Margin (%)	8,2	8,1	

Fuente: Relaciones con Inversores Iberdrola (IBE); Consenso analistas FactSet

. **DIA** presentó ayer a la CNMV un avance de sus ventas hasta el mes de septiembre de 2023 y acumulado (9M2023):

- **Ventas brutas bajo enseña:** EUR 6.724,3 millones 9M2023 (-15,6% interanual). Excluyendo la venta de tiendas, Clarel y Portugal, las ventas brutas ascendieron a EUR 5.665,8 millones (-15,5%).
- **Ventas netas:** EUR 5.463,9 millones (-0,8% interanual; like-for-like: +4,7%). Excluyendo la venta de tiendas, Clarel y Portugal, las ventas netas ascendieron a EUR 4.641,6 millones (+3,0%; like-for-like: +4,5%).

**Noticias destacadas de Empresas**

. Según el diario *Expansión*, **TELEFÓNICA (TEF)** ha sido adjudicataria de un lote para desplegar las primeras redes 5G de Argentina valorado en \$ 175 millones (unos EUR 165 millones). América Móvil y Telecom Argentina se han llevado un lote cada una que duplica el logrado por la operadora española. Argentina ha adjudicado esta noche por primera vez redes 5G en una licitación de la que formaron parte TEF, América Móvil y Telecom Argentina, y que estuvo valorada en \$ 875 millones (unos EUR 825 millones).

. El diario *Cinco Días* informó ayer que **SANTANDER (SAN)** alertó de que el impuesto especial a la banca contraería aún más el crédito solo un día después de que el PSOE y Sumar hayan acordado alargar el gravamen si forman un nuevo Gobierno. El consejero delegado del banco, Héctor Grisi, advirtió durante la presentación de resultados trimestrales que mantener la tasa frenaría la concesión de crédito por parte de las entidades en un momento de ralentización de la economía. SAN ya ha pagado EUR 224 millones a cargo del ejercicio anterior y, previsiblemente, el pago correspondiente a 2023 será sobre un 30% superior, teniendo en cuenta el aumento de los ingresos en España, lo que aumentará las cifras hasta cerca de los EUR 300 millones.

. El diario *Expansión* informó ayer que la multinacional de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)**, a través de su filial Araclon Biotech, ha presentado resultados positivos en un ensayo en fase clínica II para su vacuna para la enfermedad del Alzheimer en la conferencia Clinical Trials on Alzheimer's Disease (CTAD) de 2023. La farmacéutica ahora tiene vía libre para iniciar la última etapa de ensayos clínicos.

El ensayo de GRF se centra en pacientes en etapa temprana de desarrollo de la enfermedad. Los resultados muestran que ABvac40 presentó un perfil seguro, una respuesta inmune robusta y se mostraron beneficios cognitivos potenciales. De esta forma, se lograron cumplir con los objetivos primarios. Además, se observaron diferencias entre el grupo tratado con vacuna y el grupo tratado con placebo en algunos objetivos secundarios exploratorios.

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que la aseguradora Santalucía ha elevado su posición en el capital de **UNICAJA (UNI)** hasta el 5%, desde el 3,5% que tenía anteriormente. Con esta adquisición, la firma se convierte en el sexto mayor accionista, por detrás de la Fundación Bancaria Unicaja (30,24%), Indumentaria Pueri (8,54%), la Fundación Cajastur (6,67%), el empresario Tomás Olivo (6,74%) y Norges Bank (5,41%).



**Jueves, 26 de octubre 2023**

De esta forma, la aseguradora controla una participación de 132,9 millones de acciones, con un valor a precios de mercado de aproximadamente EUR 130 millones. Según la notificación de la participación a la CNMV, Santalucía tiene un 4,688% del capital de UNI de manera directa, mientras que mantiene otro 0,318% de manera indirecta a través de Santalucía Asset Management (0,134%) y de Unicorp Vida (0,183%).

. Según informó ayer *Expansión*, Óscar García Maceiras, CEO de **INDITEX (ITX)**, durante su intervención en el 38 Congreso Aecoc de Gran Consumo, anunció el lanzamiento de Zara Pre-Owned, la plataforma que permite la reparación, reciclaje y venta de segunda mano de sus productos en el Reino Unido en 2022, que ya ha llegado a Francia y aterrizará en España y otros países de la UE antes de que acabe su ejercicio (que finaliza el 31 de enero).

El directivo explicó que no solo quieren transformarse a ellos mismos en materia de sostenibilidad, sino ser agentes de cambio de toda su industria. En este sentido, García Maceiras señaló que la sostenibilidad es uno de los cuatro motores de ITX, junto con la propuesta de moda, poner al cliente en el centro y las personas. Además, el grupo anunció ayer un acuerdo con Ambercycle de más de EUR 70 millones para comprar durante tres años Cycora, un poliéster reciclado procedente de textiles.

. El Consejo de la CNMV acordó ayer autorizar la Oferta Pública obligatoria de Adquisición (OPA) de acciones de **FCC** por reducción de capital presentada por la propia sociedad el día 28 de agosto de 2023 y admitida a trámite el 6 de septiembre de 2023, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo y sus anexos, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 19 de octubre de 2023.

La oferta se dirige a la adquisición de un número máximo de 32.027.600 acciones de FCC para su amortización, representativas del 7,01% de su capital social compuesto por 456.667.071 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. El precio de la oferta, de EUR 12,50 por acción, tiene la consideración de precio equitativo de conformidad con la ley. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. El diario *Expansión* informa hoy que la gestora internacional Invesco ha reducido su participación en **LINEA DIRECTA (LDA)** al 2,49% del capital, desde el 2,898% que tenía con anterioridad, según los registros de la CNMV.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **REPSOL (REP)** celebrada el 25 de mayo de 2023 acordó, el reparto de la cantidad fija de EUR 0,375 brutos con cargo a reservas libres, a cada una de las acciones en circulación de REP con derecho a participar en dicho reparto en la fecha de pago, delegando en el Consejo de Administración la facultad, entre otras, de concretar su fecha de pago a partir del 1 de enero de 2024 y no más tarde del 31 de enero de 2024.

En virtud de dicha delegación de la Junta General, el Consejo de Administración de REP, en sesión celebrada ayer, acordó que el mencionado reparto de reservas, se realice en los siguientes términos:

- 8 de enero de 2024. Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*).
- 9 de enero de 2024. Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de REP cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*).
- 10 de enero de 2024. Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 8 de enero y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*).
- 11 de enero de 2024. Fecha de pago del dividendo.

Asimismo, está prevista la distribución adicional a los accionistas de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023, por importe de EUR 0,025 brutos, a cada acción de REP con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago, con el mismo calendario (*last trading date*, *ex-date*, *record date* y fecha de pago) anunciado para el reparto del dividendo de EUR 0,375 brutos con cargo a reservas libres. En consecuencia, los accionistas percibirían en enero de 2024 una retribución de EUR 0,4 brutos por acción.