

Viernes, 27 de octubre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

27/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,057
IGBM	895,14	893,57	-1,57	-0,18%	Noviembre 2023	8.936,0	-26,80	Yen/\$	150,25
IBEX-35	8.984,8	8.962,8	-22,0	-0,24%	Diciembre 2023	8.970,0	7,20	Euro/£	1,150
LATIBEX	5.399,30	5.386,50	-12,8	-0,24%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.035,93	32.784,30	-251,63	-0,76%	USA 5Yr (Tir)	4,80%	-11 p.b.	Brent \$/bbl	87,93
S&P 500	4.186,77	4.137,23	-49,54	-1,18%	USA 10Yr (Tir)	4,84%	-10 p.b.	Oro \$/ozt	1.975,00
NASDAQ Comp.	12.821,22	12.595,61	-225,62	-1,76%	USA 30Yr (Tir)	4,99%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	22,97
VIX (Volatilidad)	20,19	20,68	0,49	2,43%	Alemania 10Yr (Tir)	2,85%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,60
Nikkei	30.601,78	30.991,69	389,91	1,27%	Euro Bund	128,47	0,27%	Niquel \$/Tn	17.900
Londres(FT100)	7.414,34	7.354,57	-59,77	-0,81%	España 3Yr (Tir)	3,47%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.915,07	6.888,96	-26,11	-0,38%	España 5Yr (Tir)	3,56%	-4 p.b.	1 mes	3,845
Frankfort (DAX)	14.892,18	14.731,05	-161,13	-1,08%	España 10Yr (TIR)	3,96%	-4 p.b.	3 meses	3,938
Euro Stoxx 50	4.073,35	4.049,40	-23,95	-0,59%	Diferencial España vs. Alemania	111	=	12 meses	4,118

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.012,56
IGBM (EUR millones)	1.052,25
S&P 500 (mill acciones)	2.999,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.673,64

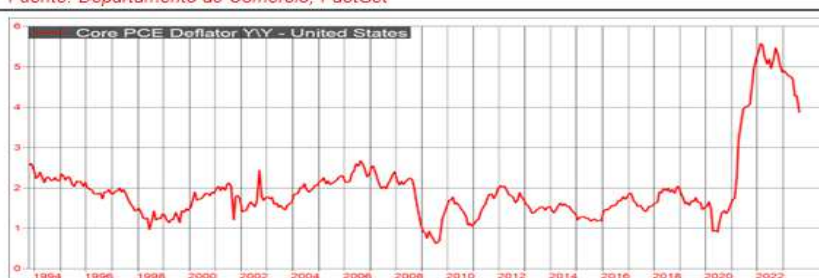
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,057

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,53	3,56	-0,03
B. SANTANDER	3,45	3,51	-0,06
BBVA	7,39	7,46	-0,07

**Subyacente ind precios consumo personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes)**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (sept): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (sept): Est MoM: 0,6%  
 iii) PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,4%; iv) Subyacente PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%  
 v) Índice sentimiento consumidores (octubre; final): Est: 63,0

España: i) PIB (3T2023; preliminar): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,8%; ii) Ventas minoristas (sept): Est: n.d.

Italia: i) Confianza consumidores (octubre): Est: 105,4; ii) Índice sentimiento manufacturas (octubre): Est: 96,0

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

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

**Comentario de Mercado** (algo más de 7 minutos de lectura)

**Los mercados de valores europeos y estadounidenses continuaron corrigiendo AYER, con el sector tecnológico volviendo a liderar las caídas tras la publicación de los resultados de algunas grandes compañías tecnológicas estadounidenses que no fueron bien recibidos por los inversores.** Pero la sesión de AYER tuvo otros importantes focos de atención además de los muchos e importantes resultados empresariales trimestrales que se dieron a conocer durante la jornada, tema éste del que hablaremos más adelante.

**Viernes, 27 de octubre 2023**

Así, y en primer lugar, cabe destacar que AYER, y tal y como esperábamos, el Consejo de Gobierno del BCE optó por mantener sus tres tasas de interés de referencia sin cambios, en una reunión en la que, finalmente, y según confirmó la presidenta de la institución en rueda de prensa, la francesa Christine Lagarde, no se habló de la posibilidad de acelerar el proceso de reducción del balance del BCE ni de la remuneración de los depósitos de los bancos en el banco central, temas ambos que habían mantenido muy tensionados en los últimos días a los bonos soberanos, especialmente a los italianos, y que también habían lastrado las cotizaciones de los bancos de la región en bolsa -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Si bien Lagarde volvió a “amenazar” con nuevas subidas al afirmar que el detener el proceso de alzas de tipos no implicaba que no los pudieran aumentar de nuevo, señalar que, y siempre según nuestra opinión, el retroceso experimentado por la inflación en los últimos meses en la Eurozona, la debilidad generalizada de las economías de la región y la fuerte caída de la demanda y oferta de crédito, hacen poco probable, salvo repunte inesperado de los precios, que el BCE vuelva a incrementar sus tipos. De hacerlo podría provocar una fuerte recesión en la Eurozona, siendo peor el remedio que la enfermedad. Por último, y en lo que hace referencia a la disciplina fiscal solicitada por Lagarde a los Gobiernos de la Eurozona durante su intervención, decir que, si bien estamos totalmente de acuerdo con su petición, de momento, y hasta que las cosas no se pongan “realmente feas”, como suele ocurrir, caerá en “saco roto” ya que la mayoría de estos Ejecutivos utilizan la política fiscal para obtener réditos políticos más que en beneficio de sus economías.

En un principio, la reacción de los mercados de bonos y de acciones a lo “hecho y dicho” por el BCE y por su presidenta fue positivo, con los primeros girándose al alza, lo que permitió la caída de sus rendimientos, y los segundos con sus principales índices recuperando algo del terreno perdido durante la mañana, con algunos de ellos llegando, incluso, a ponerse en positivo por momentos aunque, posteriormente, la debilidad de Wall Street les volvió a arrastrar a la baja, cerrando en su mayoría con sensibles descensos.

En Wall Street la atención de los inversores siguió centrada en los resultados empresariales, que siguen siendo muy positivos, aunque los inversores parece que están optando en muchos de los casos por ver únicamente la parte menos buena de los mismos, penalizando con dureza a muchas compañías que están presentando unas cifras que en otro “momento” de mercado serían muy bien acogidas. AYER, incluso, la confirmación de que la economía de EEUU cerró el 3T2023 creciendo muy por encima de su tendencia a largo plazo y la caída de los rendimientos de los bonos, que habían repuntado con fuerza durante la sesión precedente, no sirvió para animar a los inversores en este mercado, que volvieron a castigar con dureza a los valores de crecimiento, especialmente a las grandes compañías tecnológicas, cuyas valoraciones han subido con mucha fuerza este año, siendo la principal razón del buen comportamiento en lo que va de ejercicio del S&P 500 y del Nasdaq Composite.

No obstante, AYER, y ya con Wall Street cerrado, otro gigante del sector tecnológico, Amazon (AMZN-US) dio a conocer unas magníficas cifras trimestrales que, en esta ocasión, y a pesar de que el negocio de la nube del grupo no creció tanto como se esperaba, fueron muy bien acogidas por los inversores, propulsando sus acciones más de un 5% al alza en operaciones fuera de hora.

Viernes, 27 de octubre 2023

Igualmente, las cifras de Intel (INTC-US) y, sobre todo, sus optimistas expectativas de negocio, impulsaron sus acciones más de un 7% en operaciones realizadas tras el cierre del mercado. Todo ello, junto con el elevado nivel de sobreventa de muchos valores, se está reflejando esta madrugada en el repunte de los futuros de los índices estadounidenses, que vienen todos ellos al alza.

Este hecho y el cierre positivo de los mercados de valores asiáticos, tras varios días de descensos, creemos que permitirá que las bolsas europeas abran HOY con ganancias, intentado sus principales índices revertir parte de las pérdidas acumuladas en lo que va de mes. Por lo demás, comentar que durante la jornada continuará el reguero de compañías publicando sus cifras trimestrales, entre las que destacaríamos en la bolsa española los de CaixaBank (CABK), que han superado en conjunto lo esperado por los analistas, los de IAG, los de Mapfre (MAP) y los de Tubacex (TUB).

No obstante, la principal cita de esta semana tendrá lugar esta tarde en EEUU cuando, junto a las cifras de ingresos y gastos personales del mes de septiembre, el Departamento de Comercio publique el índice de precios del consumo personal, el PCE, variable de precios que es la más seguida por la Reserva Federal (Fed) y para la que se espera una ligera desaceleración de su crecimiento en términos interanuales. Así, los analistas proyectan que la tasa de crecimiento interanual del PCE general se desacelerará ligeramente, hasta el 3,4% (3,5% en agosto), y que la de su subyacente hará lo propio, hasta el 3,7% (3,9% en agosto). De cumplir o mejorar las lecturas reales estas proyecciones, creemos que tanto los mercados de bonos como los de acciones europeos y estadounidenses las recibirán muy positivamente. En sentido contrario, de ser las lecturas peores de lo esperado, volverán los recortes a ambos mercados, ya que los inversores volverán a poner "sobre la mesa" la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) vuelva a subir sus tipos de interés de referencia antes de finales de año. En este sentido, señalar que AYER la probabilidad que daba el mercado a que lo haga en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de noviembre era prácticamente del 0% y la que otorgaba a que lo haga en la de diciembre era inferior al 20%.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **CaixaBank (CABK):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **IAG:** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** resultados 3T2023;
- **Iberpapel (IBG):** resultados 9M2023;
- **Tubacex (TUB):** resultados 9M2023;

Viernes, 27 de octubre 2023

---

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

- **Metso (METSO-FI):** resultados 3T2023;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 3T2023;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 3T2023;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2023;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 3T2023;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 3T2023;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2023;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2023;
- **Equinor (EQNR-NO):** resultados 3T2023;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 3T2023;
- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 3T2023;

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

- **AbbVie (ABBV-US):** 3T2023;
- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 2T2024;
- **Chevron (CVX-US):** 3T2023;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 3T2023;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la tasa de desempleo de España se situó en el 3T2023 en el 11,84%, situándose de esta forma por encima del 11,60% registrado en el trimestre anterior.** La lectura estuvo muy en línea con la tasa del 11,8% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el trimestre analizado el número de desempleados aumentó en 92.700 personas, alcanzando los 2,855 millones, debido principalmente al fin de la temporada alta de turismo.

Por su parte, el número de personas ocupadas aumentó en 209.100 personas, hasta alcanzar los 21,266 millones. Además, **la tasa de participación de la fuerza laboral subió al 59,41% durante el 3T2023 desde el 58,97% del período anterior.**

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, **el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo ayer sus tasas de interés de referencia sin cambios en sus niveles más altos en más de dos décadas, tras 10 alzas consecutivas en un período de 14 meses.** El proceso de alzas, que se inició en julio de 2022, situado el tipo de interés de referencia del banco central hasta el 4,5%, su máximo en 22 años, el tipo de la facilidad de depósito, hasta el 4,0%, su nivel más alto de la historia, y el marginal de crédito hasta el 4,75%. En su comunicado el **BCE reiteró** su determinación de garantizar que la inflación regrese a su objetivo del 2% en el medio plazo, diciendo **que mantendrá las tasas de interés en estos niveles elevados durante un período suficientemente prolongado hasta que logre ese objetivo.**

En su comunicado el Consejo de Gobierno señala que espera que la inflación siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo, aunque reconoce que **sus actuaciones en materia de política monetaria se están trasladando con fuerza al mercado y las condiciones de financiación están debilitando la demanda y facilitando el descenso de la inflación.**

**Viernes, 27 de octubre 2023**

---

En su comparecencia ante la prensa, la presidenta del BCE, la francesa **Christine Lagarde**, dijo que hablar actualmente de rebajas de los tipos de interés oficiales es prematuro. Además, Lagarde aclaró que el tiempo durante el que los tipos de interés oficiales permanecerán altos, tal y como se señala en el comunicado del Consejo de Gobierno, dependerá de los datos macroeconómicos.

Por otra parte, **Lagarde dijo que** los tipos de interés altos ya se estaban notando de cara a sus objetivos. Así, afirmó que los rendimientos de largo plazo de la deuda están aumentando, desde la reunión del Consejo de septiembre, reflejando también los incrementos en otras economías, lo que supone que **la política de la institución está transmitiéndose con fuerza a las condiciones financieras.**

Finalmente, **Lagarde ha pedido a los Gobiernos de la región que retiren todas las ayudas energéticas y comiencen a reducir la deuda pública para no socavar el trabajo de lucha contra la inflación del BCE.** Además, dijo que la Unión Europea (UE) debe finalizar antes de que finalice el año el diseño de sus nuevas reglas de disciplina fiscal.

*Valoración: tanto los mercados de bonos como los de acciones de la región acogieron con alivio la decisión del BCE y el hecho de que en la reunión de Consejo no se optara por acelerar el proceso de reducción del balance del BCE, tal y como se temían algunos inversores. El hecho de que tampoco se modificó al alza la tasa obligatoria de las reservas que deben mantener los bancos en el BCE también sentó bien al sector bancario europeo, que en los últimos días se había mostrado algo tensionado por este tema.*

*En este sentido, señalar que retroceso experimentado por la inflación en los últimos meses en la Eurozona, la debilidad generalizada de las economías de la región y la fuerte caída de la demanda y oferta de crédito, hacen poco probable que el BCE, salvo repunte de los precios, vuelva a incrementar sus tipos. De hacerlo podría provocar una fuerte recesión en la Eurozona, siendo peor el remedio que la enfermedad.*

*Por último, y en lo que hace referencia a la disciplina fiscal solicitada por Lagarde a los Gobiernos de la Eurozona, decir que, si bien estamos totalmente de acuerdo con su petición, de momento, y hasta que las cosas no se pongan más feas, caerá en saco roto ya que la mayoría de estos Ejecutivos utilizan la política fiscal para obtener réditos políticos no en beneficio de sus economías.*

## • EEUU

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 3T2023 el 4,9% con relación al 2T2023 en tasa anualizada, lo que representa su mayor avance desde el 4T2021.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento sensiblemente inferior al real, del 3,8%. En el 2T2023 el PIB estadounidense creció el 2.1% en términos intertrimestrales y en tasa anualizada.

En el 3T2023, y según las primeras estimaciones, **el gasto de los consumidores aumentó un 4,0%, su mayor crecimiento desde el alcanzado en el 4T2021 (0,8% en el 2T2021)**, liderado por el gasto en vivienda y en servicios públicos, atención médica, servicios financieros y seguros, servicios de alimentación y alojamiento y bienes no duraderos (liderados por los medicamentos recetados), bienes y vehículos recreativos.

Además, en el trimestre analizado las exportaciones crecieron el 6,2%, recuperándose de una caída del 9,3% en el 2T2023, mientras que las importaciones aumentaron el 5,7% (vs -7,6% en el 2T2023). Por su parte, los inventarios privados aportaron 1,32 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el trimestre, en lo que es su primera ganancia en tres trimestres. Además, la inversión residencial aumentó por primera vez en casi dos años (3,9% vs -2,2% en el 2T2023) y el gasto público aumentó más rápidamente (4,6% vs 3,3% en el 2T2023). Por otro lado, la inversión no residencial se contrajo por primera vez en dos años (-0,1% vs 7,4% en el 2T2023).

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones de subsidios de desempleo aumentaron en 10.000 en la semana del 21 de octubre, hasta las 210.000 peticiones en datos ajustados estacionalmente**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La cifra se mantuvo, no obstante, muy cerca de su



**Viernes, 27 de octubre 2023**

nivel más bajo de los últimos 9 meses. La media móvil de las últimas 4 semanas de esta variable, que es menos volátil, repuntó hasta las 207.500 peticiones desde las 206.250 peticiones de la semana anterior.

Por otro lado, **las solicitudes continuas de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 14 octubre hasta los 1,79 millones desde los 1,727 millones de la semana precedente**, el nivel más alto desde mediados de mayo y muy por encima de las expectativas de 1,74 millones que manejaban los analistas.

**Valoración:** a pesar del repunte en las peticiones de subsidios de desempleo de la semana analizada, el mercado laboral estadounidense sigue mostrándose muy sólido, algo que entendemos no gusta a los miembros de la Reserva Federal (Fed), que ven en ello un factor con connotaciones inflacionistas.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según cifras preliminares, **los nuevos pedidos de bienes duraderos manufacturados en EEUU en septiembre el 4,7% con relación a agosto, superando con creces el crecimiento del 1,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. El de septiembre es el mayor aumento en un mes de esta variable desde el de julio de 2020. El crecimiento de los pedidos de bienes duraderos vino impulsado principalmente por la fuerte demanda de equipos de transporte, que crecieron en el mes el 12,7%, impulsados por una mayor demanda de aviones civiles (+92,5% vs agosto). También aumentaron los pedidos de ordenadores y de productos electrónicos (1,0% vs agosto), de maquinaria (0,9% vs agosto), de equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos (0,9% vs agosto) y de productos metálicos fabricados (0,9% vs agosto).

**Excluidos los pedidos de transporte, los pedidos de bienes duraderos crecieron en septiembre el 0,5% con relación a agosto**, algo más que el 0,3% que esperaban los analistas. Por su parte, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa**, excluidos los aviones, un indicador de los planes de gasto de las empresas que se sigue de cerca, **avanzaron un 0,6% en septiembre**, tras un aumento del 1,1% en agosto, superando fácilmente el incremento el descenso del 0,3% que esperaba el consenso.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer **que las ventas pendientes de vivienda aumentaron un 1,1% en septiembre con relación a agosto**, superando lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que era de una caída del 0,5%. La lectura de este índice de septiembre es la segunda más baja desde que la NAR comenzó a elaborar este indicador.

## Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

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

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>10.689</b>	<b>8.292</b>	28,9%	<b>10.869</b>	-1,7%
<b>Margen intereses</b>	<b>7.364</b>	<b>4.582</b>	60,7%	<b>7.124</b>	3,4%
<b>EBIT</b>	<b>6.315</b>	<b>4.109</b>	53,7%	<b>5.723</b>	10,3%
<i>Margin (%)</i>	59,1%	49,6%		52,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>5.294</b>	<b>3.382</b>	56,5%	<b>5.094</b>	3,9%
<i>Margin (%)</i>	49,5%	40,8%		46,9%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>3.659</b>	<b>2.469</b>	48,2%	<b>3.518</b>	4,0%
<i>Margin (%)</i>	34,2%	29,8%		32,4%	

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

Viernes, 27 de octubre 2023

- El **margen de intereses** de CABK ascendió a EUR 7.364 millones (+60,7% interanual; +3,4%; consenso analistas *FactSet*). Este incremento se debe a: i) aumento de los ingresos del crédito principalmente por un incremento en el tipo medio gracias al impacto positivo de la evolución de los tipos de interés de mercado sobre la cartera referenciada a tipo variable, así como sobre los tipos de la nueva producción. Se observa también, aunque en menor medida, impacto positivo por el incremento del volumen medio, ii) mayor aportación de la cartera de renta fija principalmente por un incremento del tipo.
- Por su parte, las comisiones netas redujeron un 5,3% su importe entre enero y septiembre con respecto al mismo periodo de 2022, hasta los EUR 2.741 millones y los resultados por operaciones financieras (ROFs) disminuyeron un 32,5% interanual, hasta los EUR 215 millones. CABK destacó la mejora de sus ingresos core (margen intereses + comisiones + ingresos de seguros) de un 34,3% interanual, hasta los EUR 11.128 millones.
- Con todo ello, el **margen bruto** repuntó un 28,9% interanual, hasta los EUR 10.689 millones, aunque estuvo ligeramente por debajo (-1,7%) del importe estimado por el consenso de analistas.
- El aumento de los gastos de explotación fue del 5,2% interanual, hasta los EUR 4.365 millones, lo que permitió elevar el **margen de explotación o beneficio neto de explotación (EBIT)** un 53,7% interanual (+10,3%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 6.315 millones.
- A pesar del aumento de las pérdidas por deterioro de activos financieros (+34,7%; hasta EUR 738 millones) y de las dotaciones por provisiones (+58,1%; hasta los EUR 195 millones), el **beneficio antes de impuestos (BAI)** se elevó hasta los EUR 5.294 millones, un 56,5% más que en 9M2022 (+3,9%; consenso analistas). Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CABK aumentó un 48,2% interanual (+4,0%; consenso *FactSet*).
- El ROE alcanza el 11,9% (7,2%; 9M2022) y la ratio de eficiencia recurrente baja hasta el 42,6%, desde el 54,3% de 9M2022.
- La **ratio de morosidad** se situó en el 2,7% (2,7% a cierre de 2022), con una caída de EUR -490 millones de crédito dudoso en 2023, tras gestión activa de la morosidad. La **ratio de cobertura**, por su lado, aumentó hasta el 76% (74% a cierre de 2022).
- En términos de **solvencia**, la *ratio Common Equity Tier 1 (CET1)* se situó en 9M2023 en el 12,3% (12,2% sin aplicación de ajustes transitorios de NIIF9). La ratio Tier 1 alcanza el 14,3%, el Capital Total se sitúa en el 17,1% y el leverage ratio en el 5,6%.
- En términos de **balance**, el crédito a la clientela bruto alcanzó los EUR 355.057 millones (-1,7% en el año). Mientras, los recursos de clientes se situaron en EUR 619.323 millones (+1,3% en el año).

• **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2023 (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

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

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
<b>Ventas</b>	<b>37.193</b>	<b>37.903</b>	-1,9%	<b>41.068</b>	-9,4%
<b>EBITDA</b>	<b>10.783</b>	<b>9.529</b>	13,2%	<b>10.726</b>	0,5%
<b>EBIT</b>	<b>6.813</b>	<b>5.663</b>	20,3%	<b>6.701</b>	1,7%
<i>Margin (%)</i>	<i>18,3%</i>	<i>14,9%</i>		<i>16,3%</i>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>3.637</b>	<b>3.104</b>	17,2%	<b>3.341</b>	8,8%
<i>Margin (%)</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,2%</i>		<i>8,1%</i>	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso *FactSet*.

**Viernes, 27 de octubre 2023**

- IBE alcanzó una **cifra de negocio** de EUR 37.193,0 millones entre enero y septiembre, lo que supone una caída del 1,9% interanual.
- A cierre de 9M2023, la **capacidad instalada** de IBE creció un 3,6% respecto al cierre del mismo periodo del 2022 y alcanzó los 62.102 MW, siendo la capacidad de fuentes libres de emisiones el 71,8% (44.584 MW) del total de capacidad, frente al 70,8% a cierre de septiembre de 2022.
- La **producción neta de electricidad** en 9M2023 ha sido de 125.345 GWh, un 2,4% superior a la registrada en el mismo periodo de 2022, con un 61,7% del total libre de emisiones (77.340 GWh), frente al 60,3% del año pasado.
- Por su parte, el **margen bruto** de IBE aumentó un 17,4% interanual en 9M2023 (+18,4% a tipos constantes), hasta situarse en EUR 17.199,7 millones. Desglosando esta partida por área de negocio, el margen bruto del negocio de Redes aumentó un 0,9% interanual, hasta alcanzar los EUR 7.281,2 millones, mientras que el margen bruto del negocio de Producción de electricidad y clientes crece un 33,2%, hasta alcanzar los EUR 9.942,9 millones.
- Además, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se incrementó un 13,2% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 10.783,1 millones. A la evolución del margen bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se situó en EUR 4.340,6 millones (+14,5%), como consecuencia principalmente del efecto del exceso de provisión por pensiones registrado en 2022 en EEUU (EUR 82 millones), y por mayores gastos reconciliables en Margen Bruto en el mismo país (EUR 88 millones) además del impacto de la cancelación de los proyectos de Park City Wind y Commonwealth Wind (EUR 37 millones).
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** subió un 20,3% entre enero y septiembre con respecto a 9M2022 y alcanzó los EUR 6.812,9 millones. Las Amortizaciones y Provisiones crecieron un 2,7% interanual, alcanzando los EUR 3.970,2 millones.
- El resultado financiero de IBE aumentó la pérdida en EUR -287 millones sobre la de 9M2022, situando la misma en EUR -1.666 millones. Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de IBE se elevó hasta los EUR 3.637,0 millones en 9M2023 (+17,2% interanual, descontando el efecto del impuesto diferido de México (EUR 162 millones, que se revertirá en el futuro), el beneficio neto crecería un 22,4%.
- **Remuneración al accionista:** el pasado 25 de octubre de 2023, el Consejo de Administración de IBE acordó abonar un dividendo a cuenta de EUR 0,20 brutos por acción con cargo al ejercicio 2023 y pagadero en 2024 (+11% vs abonado en 2023). El abono del dividendo se realizará a través de una nueva edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" permitiendo a los accionistas elegir o combinar entre las siguientes opciones para el cobro del dividendo: i. percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas; ii. transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado; iii. recibir su retribución en efectivo mediante el cobro del Dividendo Complementario.

En relación al abono del dividendo, el Consejo de IBE envió ayer a la CNMV el calendario estimado de la ejecución de esta segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2023 será el siguiente<sup>12</sup>:

- Durante el mes de diciembre de 2023 (en principio, el día 19): Comunicación de la verificación, en su caso, del cumplimiento de los Requisitos para el pago del Dividendo a Cuenta.
- 5 de enero de 2024: Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de IBE, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 28 y 29 de diciembre de 2023 y 2, 3 y 4 de enero de 2024.
- 8 de enero de 2024: Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de IBE con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*)
- 9 de enero de 2024: Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- 23 de enero de 2024: Fin del Periodo Común de Elección (y, en consecuencia, del plazo para solicitar el Dividendo a Cuenta) y fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.



Viernes, 27 de octubre 2023

---

- 31 de enero de 2024: Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).
- 2 de febrero de 2024: Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó ayer que **REPSOL (REP)** emitió una nota en la que señaló que la posibilidad de que se mantenga un gravamen a las compañías energéticas, que se ideó como temporal y extraordinario, castiga a las empresas que, como REP, invierten en activos industriales, generan empleo y garantizan la independencia energética del país. En cambio, favorece a los importadores que no generan empleo ni actividad económica relevante en España. En consecuencia, REP añade que la falta de estabilidad en el marco regulatorio y fiscal del país podría condicionar los futuros proyectos industriales del grupo en España.

Así, el diario interpreta que REP viene a decir que aunque mantenga la sede en España, y las refinerías y otras instalaciones que ya tiene operativas, se replanteará donde establece los nuevos proyectos, si dentro o fuera del territorio nacional. La compañía energética indicó que, una alternativa podría ser irse a Portugal. Por ejemplo, uno de los proyectos más ambiciosos que quiere desarrollar ahora es la denominada "Ecoplanta", que en principio querría construir en Tarragona. El proyecto, con una inversión de entre EUR 700 - 800 millones, persigue crear la mayor planta de metanol de Europa.

. **FAES FARMA (FAE)** informó a la CNMV que, finalizado el programa de recompra, su Consejo de Administración, acordó el 24 de octubre de 2023 ejecutar la reducción de capital social, aprobada por la Junta General ordinaria de Accionistas de 15 de junio de 2023, en la cifra de EUR 544.111,30 mediante la amortización de 5.441.113 acciones propias de EUR 0,10 de valor nominal cada una, representativas del 1,69% del capital social de la sociedad y que se encuentran en autocartera. El capital social de FAE resultante de la reducción de capital, ha quedado fijado en EUR 31.622.393,80, correspondiente a 316.223.938 acciones de EUR 0,10 de valor nominal. La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas libres

FAE comunica que solicitará la exclusión de las 5.441.113 acciones amortizadas de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) y la cancelación de los registros contables de dichas acciones en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. Unipersonal (Iberclear).

. *Expansión* informa hoy que Francisco Reynés, presidente de **NATURGY (NTGY)**, mantiene su firme opinión de que el Proyecto Géminis de escisión de la compañía en dos (*spin off*), una con los negocios regulados y otra con los no regulados, tiene sentido financiero y estratégico, y que el Gobierno no debería interferir si finalmente los accionistas deciden sacarlo adelante. Así, Reynés abogó por la libertad para afrontar el proyecto y certidumbre regulatoria.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que el presidente ejecutivo de **DEOLEO (OLE)**, Ignacio Silva, ha negado la mayor respecto a una venta de la compañía aceitera, propiedad de los fondos CVC y Alchemy, pese a que ésta comunicó a la CNMV hace unos días que, entre otras alternativas estratégicas, sondeaba el mercado para una potencial venta. Preguntado al respecto en una rueda de prensa convocada en el congreso anual de Aecoc que se celebra en Zaragoza, Silva ha asegurado que no existe ningún cuaderno de venta. OLE está mirando al largo plazo, y es propiedad de fondos de inversión. Los fondos entran y salen, pero la compañía no está en venta.