

Lunes, 6 de noviembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/11/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	919,93	923,16	3,23	0,35%	Noviembre 2023	9.314,0	20,10	Yen/\$	1,074	
IBEX-35	9.260,4	9.293,9	33,5	0,36%	Diciembre 2023	9.310,0	16,10	Euro/£	149,49	
LATIBEX	5.438,60	5.569,70	131,1	2,41%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.839,08	34.061,32	222,24	0,66%	USA 5Yr (Tir)	4,48%	-17 p.b.	Brent \$/bbl	84,89	
S&P 500	4.317,78	4.358,34	40,56	0,94%	USA 10Yr (Tir)	4,52%	-15 p.b.	Oro \$/ozt	1.994,45	
NASDAQ Comp.	13.294,19	13.478,28	184,09	1,38%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	22,64	
VIX (Volatilidad)	15,66	14,91	-0,75	-4,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,65%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,66	
Nikkei	31.949,89	32.708,48	758,59	2,37%	Euro Bund	130,54	0,48%	Niquel \$/Tn	17.810	
Londres(FT100)	7.446,53	7.417,73	-28,80	-0,39%	España 3Yr (Tir)	3,25%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.060,69	7.047,50	-13,19	-0,19%	España 5Yr (Tir)	3,29%	-6 p.b.	1 mes	3,877	
Frankfort (DAX)	15.143,60	15.189,25	45,65	0,30%	España 10Yr (TIR)	3,69%	-7 p.b.	3 meses	3,956	
Euro Stoxx 50	4.169,62	4.174,67	5,05	0,12%	Diferencial España vs. Alemania	104	-1 p.b.	12 meses	4,004	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	984,63
IGBM (EUR millones)	1.019,57
S&P 500 (mill acciones)	2.689,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.074,93

Evolución principales índices bursátiles - semana finalizada el 3 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,69	3,75	-0,07
B. SANTANDER	3,54	3,58	-0,03
BBVA	7,69	7,73	-0,05

principales índices mundiales	Price as of 27/10/23	Price as of 03/11/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.117,37	4.358,34	5,9%	13,5%
DJ Industrial Average	32.417,59	34.061,32	5,1%	2,8%
NASDAQ Composite Index	12.643,01	13.478,28	6,6%	28,8%
Japan Nikkei 225	30.991,69	31.949,89	3,1%	25,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	425,52	436,29	2,5%	2,1%
Euro STOXX 50	4.014,36	4.174,67	4,0%	10,0%
IBEX 35	8.918,30	9.293,90	4,2%	12,9%
France CAC 40	6.795,38	7.047,50	3,7%	8,9%
Germany DAX (TR)	14.687,41	15.189,25	3,4%	9,1%
FTSE MIB	27.287,45	28.674,83	5,1%	21,0%
FTSE 100	7.291,28	7.417,73	1,7%	-0,5%
Eurostoxx	420,65	438,69	4,3%	7,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Pedidos fábrica (septiembre): Est MoM: -1,3%; ii) PMI servicios (octubre; final): Est: 48,0

Francia: PMI servicios (octubre; final): Est: 46,1

Zona Euro: i) PMI compuesto (octubre; final): Est: 46,5; ii) PMI servicios (octubre; final): Est: 47,8

iii) Índice Sentix confianza económica (noviembre): Est: n.d

España: PMI servicios (octubre): Est: 49,2

Italia: PMI servicios (octubre): Est: 48,5

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

La semana que empieza servirá para comprobar si el sentimiento de los mercados se consolida en terreno positivo, con el convencimiento de los inversores de que los bancos centrales

Lunes, 6 de noviembre 2023

no subirán sus tipos de interés a largo plazo, salvo que se produzca un imprevisto en los conflictos geopolíticos de Gaza y Ucrania. Así, en una semana muy positiva para las Bolsas occidentales -ver cuadro adjunto-, el Banco de Inglaterra (BoE) siguió la estela de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo (BCE) y mantuvo sus tipos de interés sin cambios ya que, a pesar de seguir luchando para controlar la elevada inflación, no quiso afectar al crecimiento económico del país.

Con los niveles de inflación aún muy elevados, pero en el camino adecuado, sobre todo en Europa, con la última lectura en el 2,9%, menos de un punto porcentual con respecto al objetivo del 2,0% del Banco Central Europeo (BCE), los inversores apuestan por un escenario en el que se comience a revertir lo antes posible las subidas de tipos de los bancos centrales. Creemos que este escenario es improbable a corto plazo, ya que aunque los bancos centrales estén cerca o hayan alcanzado sus tipos de interés máximos, mantendrán éstos en niveles elevados, y hasta que no consideren que tienen la inflación bajo control no empezarán a discutir acerca del comienzo de la flexibilización de su política monetaria.

Además, el crecimiento económico en la Eurozona se ha estancado e incluso se ha reducido en el último trimestre, lo que sustenta la opinión de que no se lleven a cabo nuevas subidas de tipos de interés. En EEUU, a pesar de que la economía está en un momento más fuerte que la europea, también se apreció una cierta ralentización, con los PMIs de manufacturas en contracción y los de servicios en ligera expansión, y que también se plasmó en unos datos de empleo no agrícolas el viernes con una creación de empleo inferior a la esperada -ver sección de Economía y Mercados, indicando que el mercado laboral estadounidense se está enfriando, algo que buscaba la Fed con su política monetaria restrictiva, pero sin que el enfriamiento sea tan pronunciado como para indicar una inminente recesión.

Así, los mercados financieros han acogido de forma positiva los datos macroeconómicos que se han ido publicando, especialmente los de bonos a largo plazo, cuya subida de precios ha propiciado una caída de sus rendimientos, que habían llegado a sus máximos recientemente. Todo ello en un contexto de una temporada de resultados que está siendo positiva, ya que el beneficio por acción medio de las compañías integrantes del S&P 500 que han presentado resultados es positivo, frente a una caída esperada al cierre del trimestre del 0,7%. No obstante, tenemos que destacar el que creemos "excesivo castigo" bursátil que han sufrido muchas compañías que han presentado sus resultados habiendo batido estimaciones y con sus gestores actualizando al alza sus previsiones futuras.

En lo que se refiere a la agenda macroeconómica de la semana, tendrá algunas referencias de importancia. Así, HOY se publicarán los índices de actividad del sector servicios en la Eurozona y en sus principales economías correspondientes al mes de octubre. Recordamos que estos índices tienen una mayor relevancia que los del sector manufacturas, dado su mayor peso relativo en sus respectivos PIBs. Además, también se publicarán los pedidos de fábrica de septiembre en Alemania. Mañana martes se publicará la producción industrial de Alemania, también de septiembre, y los índices de precios a la producción (IPP) de la Eurozona, del mismo mes. En EEUU se publicará la balanza comercial de septiembre. El miércoles, por su lado, se publicará el dato final de octubre del IPC de Alemania, que se espera se reduzca hasta el 3,8%, además de la balanza comercial de

Lunes, 6 de noviembre 2023

Francia de septiembre, y las ventas minoristas en la Eurozona y en Italia, del mismo mes.

Por su parte, el jueves se publicarán los siempre interesantes datos de peticiones semanales de desempleo, que se espera estén muy en línea con los de la semana previa, y finalmente el viernes se publicará una batería de datos macro en Reino Unido, incluyendo el PIB, producción industrial, balanza comercial, del mes de septiembre. Además, los inversores contarán con la producción industrial de Italia de septiembre y, por la tarde y en EEUU, con el índice del sentimiento de los consumidores de noviembre, elaborado por la Universidad de Michigan.

En lo que respecta a la sesión de HOY en Europa, esperamos que abra plana sin una tendencia definida. Posteriormente, los datos macroeconómicos que se emitirán, los resultados empresariales que se publiquen y la evolución de los índices de Wall Street determinarán el cierre de los mercados europeos.

Iñigo Isardo
Director de Gestión Minorista

Eventos Empresas del Día

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

- **Teleperformance (TEP):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Kingspan Group (KRX-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;
- **Ryanair (RYA-IE):** resultados 2T2024;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 3T2023;
- **PostNL (PNL-NL):** resultados 3T2023;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas tráfico octubre 2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BioNTech (BNTX-US):** 3T2023;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 3T2023;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 3T2023;
- **Vertex Pharmaceuticals (VRTX-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, publicó el viernes que **el número de desempleados aumentó en el mes de octubre en 36.936 personas, hasta las 2.759.404 personas**. Con esta subida se acumulan ya tres meses consecutivos de ascensos en el desempleo. Desde el inicio de la serie histórica comparable, en 1996, el paro ha subido en todos los meses de octubre salvo en dos: en 2021, cuando bajó en 734 personas por la vuelta a la normalidad tras la

Lunes, 6 de noviembre 2023

pandemia, y en 2022, cuando se redujo en 27.027 desempleados. En el último año el desempleo acumula un descenso de 155.488 parados, lo que supone un 5,3% menos

Por otro lado, la Seguridad Social agregó una media de 92.862 cotizantes en octubre respecto al mes anterior (+0,45%), hasta los 20.817.657 ocupados, su nivel más elevado en un mes de octubre dentro de la serie histórica, según datos publicados este viernes por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. No obstante, el incremento de la afiliación registrada en octubre de este año es la menor en este mes desde el ejercicio 2015, cuando el sistema ganó algo más de 32.000 ocupados medios, y similar a la de 2017 (+94.368 afiliados).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó Eurostat el viernes, la tasa de desempleo desestacionalizada de la Eurozona subió hasta el 6,5% en el mes de septiembre desde el 6,4% de agosto. La lectura quedó por encima del 6,4% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En el mes de septiembre el número de desempleados aumentó en 69.000 respecto al mes anterior, hasta los 11,017 millones. En septiembre de 2022 la tasa de desempleo de la Eurozona era del 6,7%.

Entre las mayores economías de la Eurozona, la tasa de desempleo más baja se registró en Alemania (3%), mientras que las tasas más altas se observaron en España (12%), Italia (7,4%) y Francia (7,3%).

Mientras tanto, la tasa de desempleo juvenil, que mide a los solicitantes de empleo menores de 25 años, subió en la Eurozona hasta el 14% en septiembre de 2023 desde el 13,9% de agosto.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que el superávit comercial en Alemania se situó en los EUR 16.500 millones en septiembre, por debajo de los EUR 17.700 millones alcanzados en agosto, aunque superó la cifra de EUR 16.300 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de septiembre es el superávit comercial más reducido que alcanza Alemania desde el del pasado mes de mayo.

En septiembre las exportaciones se redujeron un 2,4% con relación a agosto, hasta los EUR 126.500 millones, la menor cifra desde marzo de 2022. En el citado mes las ventas a los países de la Unión Europea (UE) descendieron el 2,1%, mientras que las realizadas a los países fuera de la UE cayeron un 2,8%: -4,0% a EEUU, -7,3% a China; y -11,2% a Rusia. A su vez, las exportaciones al Reino Unido crecieron un 2,3%.

Por su parte, las importaciones bajaron en septiembre el 1,7% con relación a agosto, hasta los EUR 110.000 millones, su nivel más bajo desde enero de 2022. Las compras a países de la UE disminuyeron un 2,6%, mientras que las de países no pertenecientes a la UE se redujeron un 0,6%, con las de China descendiendo el 0,9%. Por el contrario, las importaciones aumentaron desde EEUU (0,5%), el Reino Unido (5,2%) y Rusia (7,5%).

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que la producción industrial bajó en Francia en septiembre el 0,5% con relación a agosto. El consenso de analistas de FactSet esperaba que esta variable se mantuviera sin cambios con relación al mes precedente (0,0%). Los sectores clave que experimentaron caídas significativas en su producción fueron los de la minería y las canteras, la energía, el suministro de agua y la gestión de residuos (-0,8% vs agosto). Por su parte, la producción manufacturera bajó en el mes el 0,4% frente al 0,3% esperado por los analistas. En sentido contrario, la producción repuntó notablemente en la construcción (1,8%).

En tasa interanual la producción industrial de Francia bajó el 0,1% (0,3% en agosto). Los analistas esperaban que se hubiera mantenido estable (0,0%). Por su parte, y también en tasa interanual, señalar que la producción manufacturera bajó en tasa interanual el 0,94% (0,9% en agosto), algo más que el 0,7% esperado por el consenso de analistas.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compras del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, repuntó en su lectura final de octubre hasta los 49,5 puntos desde los 49,3 puntos de septiembre, superando igualmente los 49,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. No obstante, por tercer mes de forma consecutiva el índice indicó contracción de la actividad. Cabe recordar que cualquier

Lunes, 6 de noviembre 2023

lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre los encuestados señalaron factores como las presiones del coste de vida, las altas tasas de interés y la débil confianza de los consumidores como razones de la debilitada demanda de los clientes. Los recortes de empleo continuaron en octubre debido a la reducción de los nuevos pedidos y la incertidumbre sobre las perspectivas comerciales. Además, el nivel de optimismo entre las empresas de servicios sobre el crecimiento futuro en 2023 fue el más bajo de todo el año.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **la economía del país generó en octubre 150.000 empleos no agrícolas netos, aproximadamente la mitad de los 297.000 empleos de septiembre, cifra que fue revisada a la baja.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra superior, de 184.000 empleos no agrícolas netos. Cabe destacar que las huelgas en el sector del automóvil distorsionaron la cifra del mes de octubre. Los aumentos de empleo se produjeron en la atención sanitaria (58.000), concretamente en los servicios de atención sanitaria ambulatoria (32.000) y hospitales (18.000); gobierno (51.000), que ha vuelto a su nivel anterior a la pandemia de febrero de 2020; construcción (23.000); asistencia social (19.000); ocio y hostelería (19.000); y servicios profesionales y empresariales (15.000). En sentido contrario, el empleo en el sector manufacturero disminuyó en 35.000, mucho más que los pronósticos de una caída de 10.000, lo que refleja una caída de 33.000 en la industria de vehículos de motor y repuestos, consecuencia en gran medida de las mencionadas huelgas. Cabe destacar que la creación de empleo no agrícola neto en octubre se situó por debajo del aumento mensual promedio de 258.000 durante los 12 meses anteriores, pero se mantuvo muy por encima de los 70.000-100.000 necesarios por mes para mantenerse al día con el crecimiento de la población en edad de trabajar.

La tasa de desempleo, por su parte, repuntó en octubre hasta el 3,9% desde el 3,8% del mes precedente, que era lo que esperaba el consenso de analistas. La de octubre es la tasa de desempleo más alta desde enero de 2022. En el mes el número de desempleados aumentó en 146.000 personas, hasta los 6,51 millones, mientras que el número de personas empleadas disminuyó en 348.000, hasta los 161,2 millones. Por su parte, la tasa de empleo bajó en octubre hasta el 60,2% desde el 60,4% de septiembre, mientras que **la tasa de participación en el mercado laboral lo hizo hasta el 62,7% desde el 62,8%.**

A su vez, los ingresos medios por hora de todos los empleados en nóminas privadas no agrícolas aumentaron un 0,2% en octubre con relación a septiembre, algo menos que el 0,3% esperado por los analistas. **En tasa interanual, los ingresos medios por hora subieron el 4,1% (4,3% en septiembre), en lo que la tasa más baja desde junio de 2021.** En este caso los analistas esperaban un repunte de esta variable algo inferior, del 4,0%.

Por último, señalar que el número de horas medias trabajadas por semana bajó en octubre hasta las 34,3 desde las 34,4 horas de septiembre. Los analistas esperaban que se mantuviera sin cambios.

Valoración: datos ni muy calientes ni muy fríos, por lo que, como señalamos en nuestro comentario que podría suceder, las cifras fueron bien acogidas por los mercados, especialmente los de bonos. Todo parece indicar que el mercado laboral estadounidense se está enfriando, en línea con lo buscado por la Reserva Federal (Fed) con su política monetaria restrictiva, pero sin que este enfriamiento sea tan pronunciado que pueda inducir a pensar que la economía se dirige hacia una recesión inminente.

. **El índice de gestores de compra del sector de los servicios, el PMI de servicios que elabora S&P Global, subió en su lectura final de octubre hasta los 50,6 puntos desde los 50,1 puntos de septiembre,** quedando ligeramente por debajo de los 50,9 puntos de su primera estimación, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La encuesta de octubre apunta a una modesta expansión de la actividad en las empresas del sector servicios, lo que contrasta con el casi estancamiento observado al final del tercer trimestre. El repunte de la actividad estuvo asociado con los primeros signos de recuperación de las condiciones de la demanda, junto con una mayor capacidad de

Lunes, 6 de noviembre 2023

producción, como señalaron los participantes en la encuesta. Si bien los nuevos pedidos volvieron a disminuir, el ritmo de descenso se ralentizó gracias a un nuevo repunte de los nuevos negocios procedentes del exterior. **Las empresas expresaron optimismo respecto de la mejora de las condiciones de la demanda, y la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto en cuatro meses.** Esto alentó a los proveedores de servicios a ampliar moderadamente su fuerza laboral. Para estimular nuevos pedidos, las empresas recurrieron a descuentos, gracias a un aumento mucho más lento de los precios soportados. Tanto los precios de los insumos como los de producción aumentaron a sus tasas más débiles en tres años.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios, bajó en su lectura de octubre hasta los 51,8 puntos desde los 53,6 puntos de septiembre**, alcanzando de esta forma su nivel más bajo y situándose por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre se observaron aumentos más lentos en la actividad empresarial/producción (54,1 puntos vs 58,8 puntos en septiembre) y el empleo (50,2 puntos vs. 53,4 puntos en septiembre), mientras que los inventarios (49,5 puntos vs 54,2 puntos en septiembre) y los nuevos los pedidos de exportación (48,8 puntos vs 63,7 puntos en septiembre) se contrajeron. Por otro lado, los nuevos pedidos crecieron más rápido (55,5 puntos vs 51,8 puntos en septiembre) y los precios subieron ligeramente menos (58,6 puntos vs 58,9 puntos en septiembre).

Según los analistas del ISM, **el sentimiento entre las empresas es mixto: algunas son optimistas sobre las actuales condiciones comerciales constantes y estables y otras están preocupadas por factores económicos como la inflación, las tasas de interés y los acontecimientos geopolíticos.** También prevalecen los desafíos relacionados con el empleo, con comentarios sobre el aumento de los costes laborales, como así como la escasez de mano de obra.

• RESTO MUNDO

. **El índice de actividad del sector servicios de Japón, PMI servicios, elaborado por S&P Global, se revisó al alza en octubre hasta los 51,6 puntos**, desde los 51,1 puntos de su lectura preliminar, aunque disminuyó desde los 53,8 puntos de su lectura de septiembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Aunque la lectura apunta al decimocuarto mes consecutivo de crecimiento del sector servicios, la última cifra es la menor desde diciembre de 2022, ya que los nuevos pedidos se expandieron al nivel menor de los últimos nueve meses, mientras que los pedidos del extranjero se contrajeron por primera vez en catorce meses. Mientras, el éxito de las actividades de contratación apoyó un aumento renovado del empleo.

Al mismo tiempo, las carteras de trabajo se redujeron de forma marginal, tras un aumento fraccionado el mes anterior. En lo que respecta a los precios, la inflación de costes de los insumos se mantuvo elevada, pero el ritmo se ralentizó por segundo mes consecutivo, siendo el menor desde el pasado mes de junio. Los precios cargados al público aumentaron a su menor ritmo de los últimos cuatro meses. Por último, la confianza se suavizó, pero el nivel de optimismo se mantuvo una vez más por encima de su media histórica.

Así, **el índice compuesto, PMI compuesto de Japón, se revisó al alza hasta los 50,5 puntos** desde su lectura preliminar de 49,9 puntos, pero inferior con respecto a los 52,1 puntos de septiembre. La lectura supone el décimo mes consecutivo de expansión en la actividad del sector privado, pero la menor lectura de la secuencia, en un entorno de mayor aumento en la actividad del sector servicios, y una caída en la actividad de manufacturas.

Lunes, 6 de noviembre 2023

Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

SACYR (SCYR) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SACYR 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	9M2023	9M2022	var %
Importe neto cifra negocios	3.244,10	3.456,51	-6,1%
Costes explotación	-2.416,22	-2.765,67	-12,6%
EBITDA	980,49	874,06	12,2%
EBIT	845,58	745,30	13,5%
Margin (%)	26,1%	21,6%	
Beneficio neto	92,43	67,78	36,4%
Margin (%)	2,85%	1,96%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El importe neto de la **cifra de negocios** superó los EUR 3.244 millones en 9M2023, una cifra un 6,1% menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior. Desglosando la cifra de negocio por división: i) Infraestructura e Ingeniería aportó EUR 1.986,14 millones (-11,0% interanual); ii) Concesiones aportó EUR 1.355,68 millones (-6,0% interanual); y iii) Servicios contribuyó con EUR 170,71 millones (+25,0% interanual).
- Desglosando la cifra de facturación por geografía: i) Europa contribuyó con el 42%, ii) Latinoamérica con el 49%, iii) EEUU y Canadá, con el 6% y iv) Otros 3%. Así, la cifra de negocios internacional ya pesa un 76% en el total
- La reducción de los costes de explotación (-12,6% interanual, hasta EUR 2.416,22 millones) permitió la mejora del **cash flow de explotación (EBITDA)**, que se incrementó un 12,2% interanual, hasta los EUR 980,49 millones. Desglosando el EBITDA por área de negocio: Concesiones contribuyó con EUR 633,29 millones (+17,0% interanual); mientras que Infraestructura e Ingeniería aportó EUR 321,64 millones (+6,0% interanual); y Servicios contribuyó con EUR 6,33 millones (-44,0% interanual). El margen EBITDA sobre ventas alcanzó el 30,2% (vs 25,3%; 9M2022).
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 13,5% interanual, hasta los EUR 845,58 millones. En términos sobre la facturación, el margen EBIT cerró septiembre en el 26,1%, muy superior al 21,6% de 9M2022.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de SCYR se elevó hasta los EUR 92,4 millones, una mejora del 36,4% interanual.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó que SCYR anunció el viernes en su presentación de resultados de la exploración del mercado para vender total o parcialmente la cartera de autopistas de Colombia. Vamos a maximizar la inversión. Vamos a ver si vendemos el 49%, el 70% o el 100%, indicó el presidente de la compañía, Manuel Manrique.

La última valoración interna de las autopistas colombianas, realizada en 2021, se elevaba a algo más de EUR 400 millones. La buena evolución de los tráficos y la entrada en servicio al 100% este año del cuarto activo en el país podría incrementar a más de EUR 500 millones el *equity value* de las autopistas que suman una cartera de ingresos de más de EUR 4.200 millones y cuya inversión, de unos EUR 2.300 millones, ya se encuentra estructurada entre deuda a largo plazo y capital. SCYR ha actualizado el valor de su cartera de concesiones hasta EUR 3.254 millones.

Lunes, 6 de noviembre 2023

ACERINOX (ACX) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACERINOX 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	9M2023	9M2022	var %
Importe neto facturación	5.079	6.996	-27%
EBITDA	607	1.186	-49%
Margin (%)	12,0%	17,0%	
EBIT	479	1.039	-54%
Margin (%)	9,4%	14,9%	
Beneficio neto	348	741	-53%
Margin (%)	6,9%	10,6%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La **facturación** de ACX en 9M2023 ascendió a EUR 5.079 millones, una disminución de un 27% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la baja demanda aparente y los menores precios efectivos en la División Inoxidable.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** acumulado a septiembre ha ascendido a EUR 607 millones, una caída del 49,0% interanual. No obstante, ACX indicó que esta magnitud permanece en unos niveles sólidos, especialmente comparado con los resultados pre - Covid, si bien son inferiores a los excepcionales ejercicios 2021 y 2022, reflejando las difíciles circunstancias experimentadas durante el año. El ajuste de inventarios a valor neto de realización ascendió a EUR 75 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró septiembre en el 12,0%, frente al 17,0% obtenido en el mismo periodo de un año antes.
- Asimismo, una vez descontada la partida de amortizaciones, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** redujo un 54,0% su importe en términos interanuales hasta septiembre, situándolo en EUR 479 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 9,4% (vs 14,9%; 9M2022).
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible**, después de impuestos y minoritarios de 9M2023 ascendió a EUR 348 millones (-53% interanual).
- Por otro lado, el EBITDA de 9M2023, de EUR 607 millones, ha permitido a ACX alcanzar un **cash flow operativo** de EUR 221 millones durante el año, a pesar del incremento de capital circulante de EUR 178 millones y del pago de impuestos de EUR 164 millones. El total de pago por inversiones y dividendos ha ascendido a EUR 280 millones.
- La **deuda financiera neta** de ACX a 30 de septiembre, EUR 500 millones, se ha reducido en EUR 221 millones respecto al 30 de junio 2023, y es EUR 263 millones menor que la del mismo periodo del año anterior. ACX tenía a 30 de septiembre liquidez por importe de EUR 2.273 millones. De éstos, EUR 1.750 millones correspondían a tesorería, en su mayoría invertidos en depósito, y EUR 523 millones a líneas de financiación. El total de vencimientos hasta 2029 de la deuda a plazo del grupo es de EUR 1.560 millones, y está totalmente cubierto por la liquidez actual.

Lunes, 6 de noviembre 2023

Noticias destacadas de Empresas

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **FLUIDRA (FDR)** celebrada el 10 de mayo, aprobó el pago de un dividendo en efectivo con cargo a reservas voluntarias de libre disposición por importe de EUR 0,70 brutos por cada acción de FDR con derecho a percibirlo, a abonar en dos pagos, en cada fecha de pago y por los importes brutos por acción que se indican a continuación:

- Primer pago – 5 de julio de 2023: importe total máximo a distribuir de EUR 0,35 brutos.
- Segundo pago – 5 de diciembre de 2023: importe total máximo a distribuir de EUR 0,35.

FDR informa a continuación sobre las fechas relevantes referidas al segundo pago del dividendo acordado que se hará efectivo el día 5 de diciembre de 2023. Las fechas relevantes de la operación societaria son las siguientes:

- Último día de negociación de las acciones de FDR con derecho a participar en el reparto de dividendos (*last trading date*): 30 de noviembre de 2023.
- Fecha a partir de la cual las acciones de FDR se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 1 de diciembre de 2023.
- Fecha en la que se determinarán los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 4 de diciembre de 2023.
- Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 5 de diciembre de 2023.



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

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