

Jueves, 9 de noviembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/11/2023

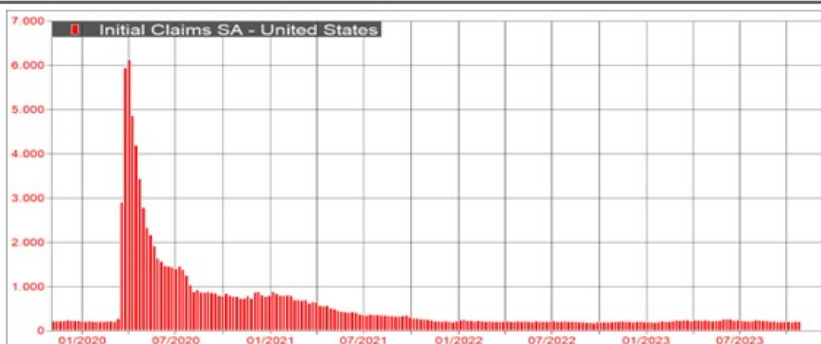
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,071
IGBM	916,67	921,04	4,37	0,48%	Noviembre 2023	9.295,0	11,20	Yen/\$	150,94
IBEX-35	9.235,9	9.283,8	47,9	0,52%	Diciembre 2023	9.298,0	14,20	Euro/£	1,148
LATIBEX	5.633,90	5.578,20	-55,7	-0,99%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.152,60	34.112,27	-40,33	-0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,53%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	79,54
S&P 500	4.378,38	4.382,78	4,40	0,10%	USA 10Yr (Tir)	4,52%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.959,35
NASDAQ Comp.	13.639,86	13.650,41	10,56	0,08%	USA 30Yr (Tir)	4,64%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	22,44
VIX (Volatilidad)	14,81	14,45	-0,36	-2,43%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,67
Nikkei	32.166,48	32.646,46	479,98	1,49%	Euro Bund	130,73	0,31%	Niquel \$/Tn	17.865
Londres(FT100)	7.410,04	7.401,72	-8,32	-0,11%	España 3Yr (Tir)	3,29%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.986,23	7.034,16	47,93	0,69%	España 5Yr (Tir)	3,32%	-1 p.b.	1 mes	3,850
Frankfort (DAX)	15.152,64	15.229,60	76,96	0,51%	España 10Yr (TIR)	3,69%	-4 p.b.	3 meses	3,966
Euro Stoxx 50	4.153,37	4.178,49	25,12	0,60%	Diferencial España vs. Alemania	104	-2 p.b.	12 meses	4,028

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.146,81
IGBM (EUR millones)	1.200,76
S&P 500 (mill acciones)	2.310,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.260,15

Peticiones iniciales subsidios desempleo de EEUU (miles; semana) - 48 meses

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,071

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,63	3,69	-0,06
B. SANTANDER	3,51	3,55	-0,04
BBVA	7,79	7,83	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 218.000

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión tranquila, que podemos calificar como de transición, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con significativos avances, aunque lejos de sus niveles más altos del día. La fortaleza, más bien estabilidad, de los bonos y la nueva caída del precio del crudo, dos de los factores que, por la debilidad de los primeros y por el fuerte repunte experimentado por la segunda variable en los últimos meses, habían estado detrás de la reciente

Jueves, 9 de noviembre 2023

corrección experimentada por las bolsas europeas y estadounidenses, AYER sirvieron de apoyo a la renta variable, en un día en el que destacó el buen comportamiento de sectores como el de ocio y turismo, el del automóvil o el del lujo, sectores todos ellos muy castigados por los inversores en los últimos meses. En sentido contrario, el sector de la energía y el de las utilidades fueron AYER los que peor se comportaron en estos mercados. En la bolsa española destacó el comportamiento de varios valores que, tras publicar sus cifras trimestrales, fueron de más, tras una acogida inicial muy favorable de sus cifras, a mucho menos durante la sesión, como fue el caso de Telefónica (TEF) y de Rovi (ROVI).

En Wall Street, y en una jornada sin importantes referencias macroeconómicas o empresariales, los principales índices cerraron prácticamente planos, con el Dow Jones ligeramente a la baja, rompiendo así su racha de siete sesiones al alza consecutivas, mientras que el S&P 500 lo hizo con una pequeña ganancia (lleva ocho sesiones cerrando en positivo, la mejor racha desde octubre de 2021), al igual que el Nasdaq Composite, índice que de esta forma encadena nueve sesiones al alza, la mejor racha desde noviembre de 2021. En este mercado fueron los valores tecnológicos, entre ellos los más grandes, los que mejor comportamiento tuvieron, mientras que los de la energía y los del sector de las utilidades y otros de corte defensivo, como los de consumo básico y los del sector de la sanidad, se quedaron más rezagados.

Los inversores siguen apostando que los bancos centrales han dado por finalizado su proceso de alzas de tipos y que sus próximos movimientos serán a la baja. Estamos de acuerdo con la primera de estas premisas, siempre y cuando la inflación no sorprenda claramente al alza, algo que no parece que vaya a ocurrir, al menos en los próximos meses. No obstante, no tenemos tan claro, como sí parecen tenerlo muchos inversores, que los bancos centrales vayan a empezar a discutir próximamente potenciales bajadas de sus tasas de referencia oficiales. Seguimos pensando que los tipos de interés se van a mantener a niveles elevados todavía durante algún tiempo, al menos hasta que la inflación dé claras muestras de estar dirigiéndose al objetivo del 2%, algo que sólo se producirá si el crecimiento económico se ralentiza aún más en Europa y comienza a debilitarse en EEUU. Por tanto, el escenario para las bolsas sigue siendo complejo. Si bien es cierto que la estacionalidad "juega a favor" de estos mercados, ya que el cuarto trimestre del año suele ser el mejor para las bolsas, hará falta algo más para que las bolsas europeas y estadounidenses consoliden este repunte que han experimentado y retomen su tendencia alcista en lo poco que queda del ejercicio. En ello tendrá mucho que decir el comportamiento de la inflación y de variables como el consumo privado, datos que se irán publicando en las próximas semanas.

HOY, y en una sesión que esperamos sea nuevamente de transición y que presenta escasas referencias macroeconómicas, destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, que ofrecerán más información sobre el estado del mercado laboral en el país, esperamos que las bolsas europeas abran de forma mixta y sin grandes cambios. Habrá que seguir de cerca a los bonos, que amanecen estables, y al precio del crudo, que sigue mostrando gran debilidad y que ha cedido ya gran parte de lo avanzado desde el pasado mes de junio, ya que el comportamiento de ambas variables creemos que seguirá condicionando, para bien o para mal, el de la renta variable.

Jueves, 9 de noviembre 2023

Por último, destacar que esta tarde, y ya con los mercados europeos cerrados, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, intervendrá en un foro organizado por el FMI en el que hablará de “los desafíos de la política monetaria en una economía global”. Aunque no esperamos grandes novedades por su parte, lo cierto es que cada intervención de los miembros del BCE y de los de la Fed se está convirtiendo últimamente en un acontecimiento para los mercados, dado lo incierto que se presenta el escenario económico al que se enfrentan las cotizadas y el papel determinante que están jugando en ello los bancos centrales.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM)**: resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Inmobiliaria Colonial (COL)**: resultados 9M2023;
- **ArcelorMittal (MTS)**: resultados 9M2023;

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

- **JCDecaux (DEC-FR)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;
- **Veolia Environnement (VIE-FR)**: resultados 3T2023;
- **Delivery Hero (DHER-DE)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE)**: resultados 3T2023;
- **Freenet (FNTN-DE)**: resultados 3T2023;
- **LEG Immobilien (LEG-DE)**: resultados 3T2023;
- **Merck (MRK-DE)**: resultados 3T2023;
- **Rheinmetall (RHM-DE)**: resultados 3T2023;
- **Flutter Entertainment (FLTR-IE)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2023;
- **Azimut Holding (AZM-IT)**: resultados 3T2023;
- **Leonardo (LDO-IT)**: resultados 3T2023;
- **Pirelli (PIRC-IT)**: resultados 3T2023;
- **Prysmian (PRY-IT)**: resultados 3T2023;
- **SNAM (SRG-IT)**: resultados 3T2023;
- **Zurich Insurance Group (ZURN-CH)**: ventas e ingresos 3T2023;
- **AstraZeneca (AZN-GB)**: resultados 3T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CareMax (CMAX-US)**: 3T2023;
- **Novavax (NVAX-US)**: 3T2023;

Jueves, 9 de noviembre 2023

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó ayer *investing.com*, la encuesta de septiembre del Banco Central Europeo (BCE) muestra que las expectativas de inflación a 12 meses de los consumidores de la Eurozona aumentaron hasta el 4,0% (3,5% en agosto), nivel no alcanzado desde la pasada primavera. Este aumento fue impulsado por el incremento de los precios de la energía y por unas tasas de interés muy elevadas. Al mismo tiempo, las expectativas de la inflación a tres años se mantuvieron sin cambios en el 2,5%. En base a ello, el BCE ajustó su previsión, estimando una tasa de inflación del 5,6% para 2023 y prediciendo tasas del 3,2% para 2024 y del 2,1% para 2025.

La encuesta mostró, además, que los consumidores anticipan una mayor contracción económica del 1,2% durante el próximo año, en comparación con la expectativa anterior de contracción del 0,8%. Igualmente, los encuestados esperan que el desempleo aumente al 11,4% en la Eurozona, que las tasas de interés hipotecarias alcancen el 5,4%, que los ingresos nominales crezcan un 1,2% y que los precios de las viviendas aumenten un 2,2%.

Valoración: el principal objetivo del BCE es el de anclar las expectativas de inflación, algo que, según muestra su encuesta mensual, no se está produciendo. No obstante, no creemos que el BCE se plantee nuevas alzas de tipos, aunque sí el de mantenerlos a niveles elevados durante más tiempo.

. Eurostat publicó ayer que las ventas minoristas disminuyeron en septiembre en la Eurozona el 0,3% con respecto a agosto, lo que supone el tercer mes de forma consecutiva en que esta variable desciende. El consenso de analistas de FactSet esperaba un descenso de esta variable en el mes algo menor, del 0,2%.

En septiembre las ventas de productos no alimentarios cayeron un 1,9%, su mayor descenso desde junio de 2022, mientras que las ventas *online* cayeron el 1,9%. Además, las ventas de combustibles disminuyeron un 0,9%, marcando el cuarto mes consecutivo de caídas. En sentido contrario, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron un 1,4%. Entre las economías más grandes del bloque, las ventas minoristas bajaron por cuarto mes consecutivo en Alemania (-0,8%) y en Italia (-0,4%), y por tercer mes consecutivo en los Países Bajos (-0,8%). Por el contrario, las ventas aumentaron tanto en Francia (0,4%) como en España (0,2%).

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron el 2,9% en septiembre en la Eurozona (-1,8% en agosto), algo menos que la caída del 3,1% que esperaban los analistas.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su lectura final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania se mantuvo sin cambios en octubre con relación a septiembre (0,0%), lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 3,8% (4,5% en septiembre), lo que representa su tasa más baja desde hace más de dos años. La lectura estuvo igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En octubre la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se redujo al nivel más bajo desde febrero de 2022 (6,1% vs 7,5% en septiembre), mientras que la de los precios de la energía descendió por primera vez en casi tres años (-3,2% vs 1,0% en septiembre). A su vez, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se situó en el 3,9% (4,0% en septiembre), mientras que la de los precios de los alquileres aumentó un 2%.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, bajó en octubre hasta el 4,3% (4,6% en septiembre), alcanzando su nivel más bajo desde agosto de 2022.

Por último, destacar que el IPC armonizado de Alemania, también según la lectura final del dato, bajó el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual subió el 3,0% (4,3%). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Jueves, 9 de noviembre 2023

Valoración: datos sin impacto en los mercados al estar totalmente en línea con sus lecturas preliminares, dadas a conocer a finales del mes de octubre. No obstante, la positiva evolución de la inflación general y de su subyacente en Alemania es una buena noticia para el BCE en su lucha contra esta variable, aunque, en ambos casos, todavía se mantienen sensiblemente por encima del objetivo del 2% del BCE.

. Según datos del Ministerio de Economía y Finanzas francés en septiembre **el déficit comercial de Francia se situó en los EUR 8.900 millones, lo que representa su nivel más elevado desde el del pasado mes de abril**. La cifra superó con cierta holgura el déficit comercial de agosto, que fue de EUR 8.300 millones. Los analistas esperaban un déficit comercial de EUR 8.100 millones.

En septiembre las importaciones descendieron el 1,4% con relación a agosto, hasta los EUR 58.000 millones, su cifra más baja en 19 meses. A su vez, las exportaciones disminuyeron en septiembre el 2,8%, hasta los EUR 49.100 millones.

En el 3T2023 el déficit comercial de Francia se situó en los EUR 25.300 millones frente a los EUR 25.500 millones generados en el trimestre anterior. En el trimestre las importaciones cayeron el 1,4% en tasa intertrimestral, como consecuencia de la disminución de las importaciones de productos manufacturados. Por su parte, las exportaciones disminuyeron un 1,4% en el trimestre analizado, caída que fue debida en gran medida a la disminución de las exportaciones de equipos de transporte.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas crecieron en EEUU en septiembre el 0,2% con relación agosto**. El consenso de analistas el *FactSet* esperaba que esta variable se mantuviera estable en el mes (0,0%), en línea con la estimación preliminar publicada anteriormente. Este es el primer aumento de esta variable tras seis meses consecutivos de descensos en los inventarios mayoristas.

En septiembre los inventarios de bienes duraderos aumentaron un 0,2% con relación a agosto, con aumentos en las existencias de maquinaria (+1,5%), madera (+1,1%) y automóviles (+0,8%). Mientras tanto, los inventarios de bienes no duraderos experimentaron un aumento del 0,1%, tras el aumento de los inventarios de petróleo (+4,6%) y de los comestibles (+1,2%), lo que contrarrestó las caídas en los inventarios de prendas de vestir (-2,4%), de papel (-2,3%) y de productos agrícolas (-2%).

En tasa interanual los inventarios mayoristas descendieron un 1,2% en septiembre, algo menos que el 1,3% estimado inicialmente.

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, **el índice de precios al consumo (IPC) de China cayó un 0,2% interanual en octubre**, frente a la lectura plana del mes anterior, y la estimación de mercado de una caída del 0,1%, indicando que las múltiples medidas de estímulo adoptadas por el Gobierno chino hicieron poco para estimular el consumo en general. Los precios de los alimentos cayeron a su mayor ritmo de los últimos 25 meses, continuando con su tendencia a la baja por cuarto mes consecutivo (-4,0% vs -3,2%; septiembre), debido a una caída más pronunciada de los precios del cerdo.

Mientras el crecimiento interanual de los precios no alimentarios se mantuvieron sin cambios (en el 0,7%) y los precios continuaron creciendo en confección (1,1% vs 1,1%; septiembre); vivienda (0,3% vs 0,2%; septiembre); salud (1,3% vs 1,3%; septiembre) y educación (2,3% vs 2,3%; septiembre). Al mismo tiempo, los precios del transporte cayeron a un menor ritmo (-0,9% vs -1,3%; septiembre).

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, **aumentó un 0,6% interanual en septiembre**, su menor nivel de los últimos cuatro meses, tras un aumento del 0,8% en agosto.

Jueves, 9 de noviembre 2023

En términos mensuales, el IPC cayó de forma un 0,2%, frente a la lectura plana esperada por el consenso, y tras el aumento del 0,2% en agosto.

El índice de precios a la producción (IPP) de China cayó un 2,6% interanual en octubre, tras una caída del 2,5% en el mes anterior. El consenso de mercado esperaba una caída ligeramente superior en la lectura de octubre, del 2,7%. La lectura supone el decimotercer mes consecutivo de deflación de precios a la producción. Los precios de los medios de producción cayeron al mismo ritmo que el mes precedente (-3,0% vs -3,0%; septiembre), debido a una menor caída de los precios tanto en materiales (-2,3% vs -2,8%; septiembre) como en minería y cantera (-6,2% vs -7,4%; septiembre), así como a una mayor caída en procesamiento (-3,0% vs -2,8%; septiembre).

Los precios de los bienes de consumo cayeron a un mayor ritmo (-0,9% vs -0,3%; septiembre), presionados por los de los alimentos (-1,2% vs -0,3%; septiembre) y los de los bienes duraderos (-2,0% vs -1,2%; septiembre). Por otro lado, los precios se moderaron tanto para bienes de uso diario (0,4% vs 0,7%; septiembre), como para la confección (0,4% vs 0,8%; septiembre).

En términos mensuales, el IPP se mantuvo plano en octubre, tras aumentar en los dos meses anteriores.

Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ALMIRALL (ALM) ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ALMIRALL 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	9M2023	9M2022	var %
Ingresos totales	676,5	648,0	4,4%
Ventas netas	674,6	633,8	6,4%
Coste de ventas	-236,5	-212,1	11,5%
Margen Bruto	438,1	421,7	3,9%
Margin s/ ventas (%)	64,9%	66,5%	
I+D	-78,4	-71,6	9,5%
Margin s/ ventas (%)	-11,6%	-11,3%	
EBITDA	138,2	146,4	-5,6%
Margin s/ ventas (%)	20,5%	23,1%	
EBIT	44,4	56,1	-20,9%
Margin s/ ventas (%)	6,6%	8,9%	
Beneficio antes impuestos	36,5	23,3	56,7%
Margin (%)	5,4%	3,7%	
Beneficio neto	13,6	10,9	24,8%
Margin (%)	2,0%	1,7%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ALM aumentó su cifra de **ventas netas** un 6,4% interanual (+6,6% a tipos constantes) entre enero y septiembre, impulsadas por fuertes ventas de Dermatología en Europa, con un buen desempeño de sus fármacos Ilumetri®, Wyzora® y Klisyri®. Desglosando por geografía, Europa aumentó sus ventas un 10,0%, hasta EUR 588,2

Jueves, 9 de noviembre 2023

millones, mientras que EEUU (-22,0% interanual, hasta EUR 44 millones) y Resto del Mundo (-0,2% interanual, hasta EUR 42,4 millones), redujeron las suyas

- No obstante, el aumento superior a las ventas netas del coste de ventas (+11,5% interanual; +12,0% a tipos constantes) limitó el crecimiento del **margen bruto** hasta el 3,9% interanual. En términos sobre ventas netas, el margen bruto disminuyó hasta el 64,9%, desde el 66,5% de 9M2022.
- En cuanto a las partidas de costes, destacar que los gastos de I+D continuaron creciendo en 9M2023 (11,6% sobre ventas vs 11,3%; 9M2022), incluyendo el estudio fase IIIb de Lebrikizumab y otros proyectos en etapa inicial, y los gastos generales y de administración aumentaron un 2,5% interanual como se esperaba debido a los recientes y próximos lanzamientos: Ebglyss®, Wyznora®, Klisyri®, despliegue de Ilumetri® y nuevas promociones como Physiorelax®.
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** disminuyó un 5,6% interanual (-5,7% a tipos constantes), hasta los EUR 138,2 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA se situó en el 20,5% (vs 23,1%; 9M2022).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 20,9% interanual (-22,1% a tipos constantes), hasta los EUR 44,4 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBIT se situó en el 6,6% (vs 8,9%; 9M2022).
- No obstante, en 9M2022 ALM incluyó una partida por deterioros por importe de EUR 16,0 millones, que al no existir en 9M2023 favorece la comparativa interanual. De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 56,7% su importe entre enero y septiembre, hasta los EUR 36,5 millones, y el **beneficio neto**, un 24,8% interanual, hasta los EUR 13,6 millones.
- Asimismo, la **deuda financiera neta** cerró septiembre en los EUR 28,8 millones, lo que situó el ratio de endeudamiento deuda financiera neta/EBITDA en las 0,2x (veces)
- **Previsiones:** El *guidance* para 2023 de las Ventas Netas aumenta ligeramente hasta un crecimiento de un dígito medio (vs bajo-medio) y en vías de cumplir con EBITDA Total entre EUR 165 - 180 millones, tras el comportamiento en 9M2023.

TELEFÓNICA (TEF) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TELEFÓNICA 9M2023 vs 9M2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
Ventas	30.499	29.793	2,4%	30.673	-0,6%
OIBDA	9.595	9.593	0,0%	9.489	1,1%
OI	2.975	2.923	1,8%	2.895	2,8%
<i>Margin (%)</i>	9,8%	9,8%		9,4%	
Beneficio antes impuestos	1.461	2.011	-27,3%	1.586	-7,9%
<i>Margin (%)</i>	4,8%	6,7%		5,2%	
Beneficio neto	1.262	1.486	-15,1%	1.002	25,9%
<i>Margin (%)</i>	4,1%	5,0%		3,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía- Estimación consenso FactSet.

Jueves, 9 de noviembre 2023

- TEF elevó el **importe neto de su cifra de negocios** un 2,4% interanual (-0,6%; consenso *FactSet*) entre enero y septiembre, hasta los EUR 30.499 millones. En términos orgánicos, los ingresos aumentaron un +3,5% interanual hasta septiembre, impulsados por mayores ingresos del servicio (+3,6% en 9M2023). Las ventas de terminales aumentaron un 3,2% en relación con 9M2022).
- Por su parte, los gastos por operaciones aumentaron un 1,2% interanual en el periodo analizado, hasta situarse en EUR 21.937 millones, mientras que la cifra de otros ingresos redujo un 30,9% su importe, hasta los EUR 1.055 millones. De esta forma, el **cash flow de explotación (OIBDA)** se mantuvo estable (+0,0% interanual; +1,1%; consenso analistas) en los EUR 9.595 millones.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (OI)** se incrementó un 1,8% interanual (+2,8% interanual) hasta los EUR 2.975 millones, tras las menores amortizaciones (-0,7% interanual; hasta EUR 6.620 millones). En términos sobre ventas, el margen OI cerró septiembre en el 9,8%, margen similar al de 9M2022 y superando el 9,4% del consenso de analistas.
- La participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia se redujo entre enero y septiembre hasta una pérdida de EUR 233 millones, frente al resultado positivo de EUR 481 millones, lo que propició una fuerte caída del **resultado antes de impuestos (BAI)** (-27,3% interanual; -7,9%; consenso), situando su importe en los EUR 1.461 millones.
- No obstante, el impuesto de Sociedades de TEF supuso un ingreso de EUR 15 millones (EUR -316 millones en 9M2022), debido fundamentalmente al registro en España de activos por impuestos diferidos en el trimestre por el uso futuro de créditos fiscales. Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de TEF redujo un 15,1% interanual (+25,9%; consenso *FactSet*) su importe, hasta los EUR 1.262 millones.
- En cuanto al **flujo de caja libre**, el OIBDA-CapEx alcanzó los EUR 5.721M en 9M2023, lo que supuso una mejora del 4,8% interanual en dicho periodo en términos orgánicos.
- La **deuda financiera neta** se situó en EUR 26.537 millones al cierre de septiembre de 2023. En 9M2023, la deuda neta disminuyó en EUR 150 millones. Los factores que la redujeron son la positiva generación de flujo de caja libre de EUR 2.426 millones, el efecto temporal de la emisión y recompra de bonos híbridos (EUR 362 millones) y las desinversiones financieras netas (EUR 193 millones). Los factores que la aumentaron fueron (i) la retribución al accionista (EUR 1.426 millones, incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital), (ii) los compromisos de origen laboral (EUR 647 millones) y (iii) otros factores netos de EUR 758 millones, debido principalmente al mayor valor en euros de la deuda neta en divisas.
- TEF confirmó la **remuneración al accionista** para 2023:
 - El dividendo en efectivo de 2023, de EUR 0,30 por acción, a pagar el 14 de diciembre de 2023 (EUR 0,15 por acción) y en junio de 2024 (EUR 0,15 por acción). Para el segundo tramo, se propondrán a la Junta General de Accionistas los acuerdos sociales correspondientes.
 - El segundo tramo del dividendo de 2022 de EUR 0,15 euros por acción en efectivo lo pagó TEF el 15 de junio de 2023
 - Reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias (24.779.409) en abril de 2023

Adicionalmente, TEF ha anunciado que se propondrá a la Junta General de Accionistas la adopción de los correspondientes acuerdos sociales para la amortización de las acciones representativas del 1,4% del capital social en autocartera (30 de junio de 2023).

Jueves, 9 de noviembre 2023

- En cuanto a los **objetivos del ejercicio 2023**, los resultados de enero a septiembre de 2023 estuvieron en línea para alcanzar los mismos a nivel orgánico:
 - Ingresos: "~4% de crecimiento" (+3,5% en 9M2023)
 - OIBDA: "~3% de crecimiento" (+2,6% en 9M2023)
 - Ratio de inversión sobre ingresos en torno al 14% orgánico (13,4% en 9M2023)

Por otro lado, destacar que TEF celebró ayer su Día del Inversor (*Capital Markets Day*) en el que comunicó su línea estratégica con horizonte temporal a 2026, así como la evolución consolidada esperada en base a los siguientes indicadores financieros clave del Plan "GPS" (Crecimiento, Rentabilidad y Sostenibilidad, por sus siglas en inglés):

- TAMI (tasa anual media de incremento) de ingresos reportados 2023-2026 de aproximadamente el 1%, impulsados por un TAMI 2023-2026 en B2C (*Business to Consumer*) de aproximadamente 1,5% y en B2B (*Business to Business*) de aproximadamente un 5%.
- TAMI 2023-2026 de EBITDA y EBITDAaL menos CapEx reportado de aproximadamente el 2% y 5%, respectivamente.
- Disminución de aproximadamente 2 puntos porcentuales del CapEx sobre ventas, inferior al 12% reportado en 2026.
- Reducción de la ratio de endeudamiento (deuda neta sobre EBITDAaL) hasta el 2,2-2,5 veces en 2026, impulsado por un crecimiento del flujo de caja libre superior al 10% (TAMI 2023-2026).
- Compromiso de un dividendo anual de EUR 0,30 brutos por acción mínimo durante el periodo 2023-2026. Para ello, TEF propondrá, en su momento, la adopción de los correspondientes acuerdos societarios oportunos.

Adicionalmente, respecto a los objetivos de 2024, los indicadores financieros clave son los siguientes:

- El CapEx sobre ventas disminuirá desde el nivel del 14% esperado para 2023.
- El flujo de caja libre crecerá más de un 10% interanual.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que las participaciones de TEF en las filiales de Latinoamérica siguen a estando en venta. Así lo señala la compañía en su Plan Estratégico, al explicar que Hispam, la división que incluye a las 8 filiales del grupo en otros tantos mercados de Latinoamérica -con la excepción de Brasil- son una entidad separada con opciones estratégicas para cristalizar valor. Asimismo, TEF explora también alianzas estructurales o modelos de co-inversión como ha pasado con las empresas de fibra en Chile, Colombia o Perú (en alianza con KKR) o de creación de NetCo (empresas independientes mayoristas) como acaba de ocurrir con la red de telefonía móvil de Colombia.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que Santander Asset Management, la compañía de gestión de fondos de **BANCO SANTANDER (SAN)**, ha llegado a un acuerdo para adquirir el negocio de gestión de activos de BNP Paribas Asset Management en Argentina. En un comunicado difundido en Buenos Aires, Santander Asset Management resaltó que con esta operación consolida su posición en Latinoamérica e incrementa a un 12% su cuota en el mercado de gestión de fondos de Argentina, donde ocupa el primer puesto por volumen gestionado.

Esta operación muestra el compromiso del grupo con Argentina y las oportunidades de crecimiento que representa el país en su estrategia. Estamos orgullosos de seguir fortaleciendo nuestra oferta de servicios financieros en el país y seguir contribuyendo al progreso de las personas, afirmó Alejandro Butti, director ejecutivo de Santander Argentina. Con la adquisición, la agencia *Efe* informó que SAN sumará el negocio de planes de pensiones corporativos en el que BNP Paribas Argentina Asset Management ya es líder en el mercado argentino y reforzará su actividad en el segmento Institucional.

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que Pontegadea, el brazo inversor de Amancio Ortega, se prepara para reforzar su alianza en renovables con **REPSOL (REP)**. El holding financiero puede cerrar la próxima semana un acuerdo para tomar el 49% del capital de una cartera de 700 MW que la petrolera había puesto a la venta, lo que supondría un desembolso de cerca de EUR 400 millones. La intención de REP es mantener un nivel de rentabilidad de doble dígito en estas inversiones y, para ello, necesita dar entrada en el capital de dichos activos a otros inversores, tal y como ha hecho ya en algunos activos particulares con fondos como Infrared Capital o la propia Pontegadea.

Jueves, 9 de noviembre 2023

. El diario *Expansión* informó ayer que el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales (TACRC) comunicó ayer a Iberia, aerolínea integrante del holding **IAG**, la suspensión del grueso del concurso de **AENA** del *handling* en sus aeropuertos, después del recurso que presentó Iberia el pasado 20 de octubre. El diario señala que el *handling* a terceros es una actividad que moverá un negocio de unos EUR 5.000 millones en siete años.

La aerolínea Iberia afirmó que presentó el pasado 20 de octubre una reclamación ante el TACRC tras conocer los resultados de la licitación del concurso de *handling* de AENA. Esa reclamación produjo la suspensión automática del procedimiento. Ahora el TACRC resuelve mantener la medida hasta el fin del proceso de resolución de la reclamación al entender que la ejecución de la resolución recurrida podría producir perjuicios de difícil o imposible reparación, tal y como sostuvo Iberia en su reclamación.

. *CapitalBolsa.com* informó que **AMPER (AMP)** ha lanzado una ampliación de capital de EUR 31 millones, con derecho de suscripción preferente, tras la aprobación y registro del correspondiente folleto informativo por la CNMV. El precio de suscripción de las nuevas acciones será de EUR 0,08 (EUR 0,05 de valor nominal más una prima de emisión de EUR 0,03), lo que supone un 26,3% de descuento sobre el precio de cierre de este martes.

El refuerzo de capital supondrá emitir hasta 375 millones de acciones nuevas, que representarían aproximadamente, en caso de suscripción completa, un 26% del capital total después de la ampliación. El objetivo de esta operación es avanzar en el refuerzo de la estructura financiera de AMP y dotarse de recursos para cumplir su plan estratégico 2023-2026.

Según han informado desde AMP, esta ampliación ha sido aprobada recientemente por su Consejo de Administración al amparo de la delegación del mandato por parte de la Junta de Accionistas, celebrada el pasado 30 de junio, y se realizará mediante aportaciones dinerarias. Asimismo, ofrecerá a todos los accionistas actuales la posibilidad de ejercer su derecho de suscripción preferente desde el próximo 11 noviembre hasta el día 24 del mismo mes (ambos inclusive), así como de solicitar acciones adicionales para el caso de que la ampliación no se suscribiese íntegramente en el periodo de suscripción preferente.

. El diario digital *eEconomista.es* informa hoy que el presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, aseguró ayer en su comparecencia en el Palacio Nacional que su Gobierno está a punto de cerrar la operación de compra del 85% de la capacidad de generación de **IBERDROLA (IBE)** en el país. La eléctrica española y el Gobierno mexicano pactaron cerrar la operación, en un importe cercano a los EUR 6.000 millones antes de acabar el año.