

Jueves, 25 de enero 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/01/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	24/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,088
IGBM	972,57	983,45	10,88	1,12%	Febrero 2024	9.997,0	23,00	Yen/\$	147,77
IBEX-35	9.859,2	9.974,0	114,8	1,16%	Marzo 2024	10.030,0	56,00	Euro/£	1,170
LATIBEX	5.767,00	5.825,80	58,8	1,02%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	37.905,45	37.806,39	-99,06	-0,26%	USA 5Yr (Tir)	4,10%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	80,04
S&P 500	4.864,60	4.868,55	3,95	0,08%	USA 10Yr (Tir)	4,18%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.024,65
NASDAQ Comp.	15.425,94	15.481,92	55,97	0,36%	USA 30Yr (Tir)	4,41%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	22,77
VIX (Volatilidad)	12,55	13,14	0,59	4,70%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	=	Cobre \$/lbs	3,84
Nikkei	36.226,48	36.236,47	9,99	0,03%	Euro Bund	133,91	-0,01%	Niquel \$/Tn	16.240
Londres(FT100)	7.485,73	7.527,67	41,94	0,56%	España 3Yr (Tir)	2,82%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.388,04	7.455,64	67,60	0,91%	España 5Yr (Tir)	2,89%	=	1 mes	3,869
Frankfort (DAX)	16.627,09	16.889,92	262,83	1,58%	España 10Yr (TIR)	3,24%	-1 p.b.	3 meses	3,948
Euro Stoxx 50	4.465,91	4.564,11	98,20	2,20%	Diferencial España vs. Alemania	91	-1 p.b.	12 meses	3,665

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	869,89
IGBM (EUR millones)	922,12
S&P 500 (mill acciones)	3.298,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.095,49

**Tipo de Interés de Referencia de la Eurozona - 20 años**

Fuente: BCE; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,81	0,01
B. SANTANDER	3,69	3,73	-0,04
BBVA	8,17	8,23	-0,05

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Actividad Nacional de Chicago (dic): Est: 0,05; ii) Pedidos bienes duraderos (dic; prel): Est MoM: 1,0%; Est sin trans: 0,3%  
 iii) Peticiones iniciales subsidios (semana): Est: 200.000; iv) PIB (4T2023; 1º est): Est QoQ: 1,7%; Est YoY: 2,6%  
 v) Ventas nuevas viviendas (dic): Est: 645.000; vi) Inventarios mayoristas (dic; prel): Est MoM: -0,2%  
 vii) Índice manufacturas Kansas (enero): Est: n.d.; viii) Permisos construcción (dic; final): Est anualizada: 1,495

Zona Euro: Consejo de Gobierno BCE: Est tipo referencia: 4,5%

Francia: i) Índice clima empresarial (enero): Est: 98,0; ii) Índice confianza sector manufacturas (enero): Est: 99,0

España: Índice precios producción - IPP (diciembre): Est: n.d.

Alemania: i) IFO clima empresarial (enero): Est: 86,7; ii) IFO expectativas (enero): Est: 84,9; iii) IFO situación actual (enero): Est: 88,7

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-enero	1 x 50	12/01/2024 al 26/01/2024	Compromiso EUR 0,062
ACS-enero	1 x 86	19/01/2024 al 02/02/2024	Compromiso EUR 0,457

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**En una sesión en la que los resultados empresariales fueron protagonistas, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes avances**, mientras que en Wall Street lo hacían de forma mixta, con el S&P 500 alcanzando un nuevo máximo histórico por cuarto día de forma consecutiva, algo que no ocurría desde el año 2021. Así, los resultados de dos de las pocas

Jueves, 25 de enero 2024

grandes compañías tecnológicas europeas, la alemana especializada en software para la gestión empresarial SAP (SAP-DE) y la holandesa fabricante de equipos para la fabricación de semiconductores ASML Holding (ASML-NL) fueron muy positivamente acogidos por los inversores, sobre todo por la relación directa e indirecta de ambas empresas con el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA), tema que está actualmente “de moda” en los mercados. La reacción de las acciones de ambas compañías, que llegaron por momentos a subir cerca del 9%, impulsó al alza a los principales índices de la Eurozona, especialmente al Euro Stoxx 50, donde ambas compañías mantienen una muy elevada ponderación dada su gran capitalización bursátil. También ayudó mucho a los índices europeos el buen comportamiento de los grandes valores de lujo de la región, que también mantienen un elevado peso relativo en los índices, que AYER recibieron con alzas la noticia de que el Banco Popular de China (PBoC) había anunciado por sorpresa que reducirá los requisitos del coeficiente de reserva para los bancos en 50 puntos básicos a partir del 5 de febrero, en un nuevo intento de reflotar la economía del país. El resto del mercado, si bien mantuvo un buen comportamiento, se quedó algo más rezagado, especialmente los valores/sectores de corte más defensivo.

En Wall Street también fueron los resultados empresariales los que animaron AYER a los inversores a seguir tomando posiciones en renta variable, especialmente los de la compañía de televisión en *streaming* Netflix (NFLX-US) que, como ya señalamos en nuestro comentario de AYER, había sorprendido gratamente a los inversores al captar más de 13 millones de nuevos suscriptores en el 4T2023, superando de esta forma los 9 millones que esperaba el consenso de analistas. Sus acciones acabaron la jornada con una revalorización cercana al 11%, arrastrando tras de sí a todo el sector tecnológico que, junto al de la energía y al de servicios de comunicación, fueron los que mejor comportamiento mantuvieron durante la sesión. En este mercado fueron también los valores de corte defensivo los que peor se comportaron, cerrando muchos de ellos en negativo. En ello tuvo bastante que ver el hecho de que la economía estadounidense se esté mostrando mucho más fuerte de lo esperado al comienzo del ejercicio, tal y como pasamos a analizar a continuación.

Si bien, tal y como esperábamos, la publicación de las lecturas preliminares del mes de enero en la Eurozona y en Alemania y Francia de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora S&P Global, no aportaron grandes novedades, ya que confirmaron que la actividad privada en la región continúa contrayéndose de forma moderada, las lecturas de los índices sí sorprendieron muy positivamente tanto en lo que compete al Reino Unido como a EEUU, al superar en ambos casos las expectativas de los analistas e indicar que en estos países la actividad privada, incluida la del sector de las manufacturas, se expandió en términos mensuales el primer mes de año. Ello impactó directamente en el comportamiento de los bonos estadounidenses, cuyo precio cayó, repuntando nuevamente sus rendimientos, lo que ha situado al de bono del Tesoro con vencimiento a 10 años muy cerca del 4,20% (acabó 2023 en el 3,88%).

HOY en principio será la reunión del Consejo de Gobierno del BCE el principal foco de atención para los inversores. Si bien no se esperan novedades en lo que hace referencia a la política monetaria del organismo, sí será muy interesante analizar el mensaje que intente transmitir el Consejo en su comunicado y, posteriormente, su presidenta, la francesa Christine Lagarde, en rueda de prensa

Jueves, 25 de enero 2024

sobre el estado de la economía de la Eurozona, sobre cómo esperan que evolucione la inflación en los próximos meses y, por tanto, sobre la futura actuación del BCE en materia de tipos de interés. Si el mensaje es “duro”, en un nuevo intento de “enfriar” las expectativas que sobre futuras bajadas de tipos barajan los inversores, es posible que tanto los bonos como las acciones se giren a la baja, aunque no creemos que lo hagan de forma muy significativa.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY es bastante intensa, destacando la publicación en Alemania de los índices IFO que miden el clima empresarial en el país, para los que no se esperan grandes variaciones en enero con relación a las lecturas de diciembre, así como la de la primera estimación del PIB estadounidense del 4T2023, variable que los analistas estiman que ha crecido el 1,7% en tasa intertrimestral anualizada. Cualquier sorpresa al alza del crecimiento de esta variable podría meter más presión a los bonos, al retrasar nuevamente las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed).

Finalmente, señalar que la agenda empresarial del día trae citas importantes, con la publicación en la bolsa española de los resultados de 2023 de Bankinter (BKT), con los que se inaugura la temporada de publicación de resultados en este mercado, mientras que en el resto de plazas europeas destaca la publicación de los de Nokia (NOKIA-FI) y de los de LVMH (MC-FR). En Wall Street AYER por la noche publicó sus cifras trimestrales Tesla (TSLA-US), resultados que no alcanzaron lo esperado por el consenso de analistas. Además, la compañía revisó a la baja sus expectativas de crecimiento para sus ventas en 2024, lo que provocó que sus acciones fueran castigadas en operaciones fuera de hora, cediendo cerca del 6%, algo que podría pesar esta mañana en el comportamiento del sector del automóvil en Europa.

Por último, decir que esperamos que HOY los principales índices de las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con los inversores “tomándose un respiro” tras las fuertes alzas de AYER, y a la espera de conocer cuál es el mensaje que lanza el BCE para poder de este modo recalibrar sus expectativas sobre el comportamiento a futuro de los tipos de interés oficiales. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas chinas han cerrado nuevamente al alza, celebrando de esta forma la decisión del Banco Popular de China (PBoC), ya comentada, de rebajar el coeficiente de reservas obligatorias a los bancos en aras de incrementar la concesión de créditos e impulsar el crecimiento económico en el país. El dólar, por su parte, se muestra estable, al igual que los bonos, mientras que el precio del crudo sube ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Oryzon Genomics (ORY):** reunión de directivos con inversores;

Jueves, 25 de enero 2024

---

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

- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 4T2023;
- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2023;
- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 4T2023;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 4T2023;

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

- **Alaska Air Group (ALK-US):** 4T2023;
- **Blackstone (BX-US):** 4T2023;
- **Comcast Corp. (CMCSA-US):** 4T2023;
- **Intel (INTC-US):** 4T2023;
- **Levi Strauss & Co. (LEVI-US):** 4T2023;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 4T2023;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 4T2023;
- **Valero Energy Corp. (VLO-US):** 4T2023;
- **Visa (V-US):** 1T2024;
- **Western Digital (WDC-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona subió en su lectura preliminar de enero hasta los 47,9 puntos desde los 47,6 puntos de diciembre**, quedando ligeramente por debajo de los 48,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura *flash* de enero es la más elevada de los últimos 6 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad del sector privado con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura preliminar de enero, subió hasta los 46,6 puntos desde los 44,4 puntos de diciembre**, alcanzando su nivel más elevado en 10 meses y superando los 44,8 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice de producción se elevó en su lectura *flash* de enero hasta los 46,6 puntos desde los 44,4 puntos de diciembre, situándose a su nivel más elevado en 9 meses.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona se situó en su lectura preliminar de enero en los 48,4 puntos, ligeramente por debajo de los 48,8 puntos de diciembre**, quedando además algo por debajo de los 49,0 puntos que esperaban los analistas. Esta es la lectura más baja que alcanza el indicador en los últimos 3 meses.

En su informe los analistas que elaboran los índices señalan que **el comienzo del año trae buenas noticias para la Eurozona ya que el sector manufacturero atraviesa una atenuación generalizada de la trayectoria descendente observada en 2023**. Este giro positivo se observa en indicadores clave como los índices de actividad total, empleo y nuevos pedidos. Cabe destacar que el sector de exportación juega un papel fundamental a la hora de impulsar la mejora de los nuevos pedidos, al mostrar mejores condiciones en comparación con el final del año anterior. Estos analistas señalan, además, que los ataques a los navíos comerciales que navegan por el Mar Rojo perpetrados por los rebeldes Hutíes están teniendo impactos discernibles en las cadenas de suministro. El índice PMI de plazos de entrega ha señalado una caída notable, al descender por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50 puntos. No obstante, varios informes industriales indican que las firmas no fueron tomadas por sorpresa como ocurrió anteriormente, puesto que han aprendido de los trastornos del pasado. Muchas han diversificado proactivamente sus proveedores en diversas empresas y regiones geográficas, mitigando las posibles repercusiones de retos imprevistos de esa índole.

Jueves, 25 de enero 2024

---

**En lo que hace referencia al sector servicios, estos analistas señalan que actualmente la contracción de la actividad es moderada**, similar a la del 4T2023. Sin embargo, existe un factor positivo puesto que una proporción cada vez mayor de empresas está expandiendo activamente su fuerza laboral, lo que indica optimismo en el mercado. Este hecho concuerda con el giro positivo en las expectativas en general.

Por países, destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura preliminar de enero, subió hasta los 45,4 puntos desde los 43,3 puntos del mes de diciembre, superando igualmente los 43,8 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios alemán bajó hasta los 47,6 puntos en su lectura *flash* de enero, desde los 49,3 puntos de diciembre, situándose sensiblemente por debajo de los 49,5 puntos que habían proyectado los analistas. Por su parte, y también según su lectura preliminar de enero, el PMI manufacturas de **Francia** subió hasta los 43,2 puntos desde los 42,1 puntos de diciembre, superando a su vez los 42,5 puntos que esperaban los analistas. Por último, y también según su lectura preliminar de enero, el PMI servicios de Francia bajó hasta los 45,0 puntos desde los 45,7 puntos de diciembre, quedando también por debajo de los 46,0 puntos estimados por el consenso.

***Valoración:** las lecturas de los PMIs de la Eurozona confirman que la actividad privada de la región, con la de sus dos principales economías a la cabeza, siguió contrayéndose en el mes de enero, aunque a un ritmo ligeramente inferior que en diciembre, apoyada en un comportamiento algo menos negativo del sector de las manufacturas a pesar del ligero empeoramiento del sector servicios. Los índices tuvieron poco impacto en los mercados de valores y de bonos al situarse muy en línea con lo esperado por los analistas.*

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido subió en su lectura preliminar de enero hasta los 52,5 puntos desde los 52,1 puntos de diciembre**, quedando ligeramente por encima de los 52,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura *flash* de enero es la más elevada de los últimos 7 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad del sector privado con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas del Reino Unido, también según su lectura preliminar de enero, subió hasta los 47,3 puntos desde los 46,2 puntos de diciembre**, alcanzando su nivel más elevado en 9 meses y superando los 46,7 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice de producción bajó en su lectura *flash* de enero hasta los 44,9 puntos desde los 45,5 puntos de diciembre, situándose a su nivel más bajo en 3 meses.

Por su parte, **el PMI servicios del Reino Unido se situó en su lectura preliminar de enero en los 53,8 puntos, ligeramente por encima de los 53,4 puntos de diciembre**, superando además los 53,1 puntos que esperaban los analistas. Esta es la lectura más alta que alcanza el indicador en los últimos 8 meses.

En su informe, **los analistas de S&P Global dicen que el crecimiento de la actividad empresarial del Reino Unido se aceleró por tercer mes consecutivo en enero, según los primeros datos de la encuesta PMI, lo que marca un comienzo de año prometedor**. En ese sentido, señalan que los datos de la encuesta apuntan a que la economía del Reino Unido crecerá a una tasa trimestral del 0,2% en el 1T2024 tras haber permanecido estancada en el 4T2023, evitando así la recesión y mostrando signos de un impulso renovado.

**Estos analistas señalan, además, que las empresas también se han vuelto más optimistas sobre el año iniciado, con la confianza situándose a su nivel más alto desde mayo pasado**. La actividad empresarial y la confianza están siendo impulsadas en parte por las esperanzas de un crecimiento económico más rápido en 2024, lo que a su vez está vinculado a la perspectiva de una caída de la inflación y tasas de interés proporcionalmente más bajas. Sin embargo, prosiguen estos analistas, la sorprendente fortaleza del crecimiento en enero, que ha superado las previsiones, puede disuadir al Banco de Inglaterra (BoE) de recortar las tasas de interés tan pronto como muchos esperan, especialmente porque las interrupciones de la oferta en el Mar Rojo están reavivando la inflación en el sector manufacturero. Los retrasos en el suministro se han disparado a medida que el envío se desvía alrededor del Cabo de Buena Esperanza, lo que eleva los tiempos de viaje y los costes de fábrica en un momento de presiones de precios aún elevadas en el sector de servicios. Por lo tanto, en las encuestas se apunta a que la inflación se mantendrá más alta de lo esperado, en el rango del 3-4% en el futuro cercano.

Jueves, 25 de enero 2024

---

- **EEUU**

. Según la lectura preliminar de enero, dada a conocer ayer por S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, subió hasta los 52,3 puntos desde los 50,9 puntos de diciembre, superando además los 51,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La preliminar de enero es la lectura más elevada del índice en 7 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad del sector privado con relación al mes anterior y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, el PMI manufacturas de EEUU, subió en su lectura preliminar de enero hasta los 50,3 puntos desde los 47,9 puntos de diciembre, superando igualmente los 47,8 puntos proyectados por los analistas. De esta forma el índice indica nuevamente expansión de la actividad en el mes, situándose a su nivel más elevado desde el mes de octubre de 2022 (15 meses). El subíndice de producción repuntó en el mes de enero hasta los 48,7 puntos desde los 48,1 puntos

A su vez, el PMI servicios de EEUU se situó en su lectura flash de enero en los 52,9 puntos desde los 51,4 puntos de diciembre, quedando en este caso también por encima de los 51,5 puntos que esperaba el consenso. La lectura preliminar de enero es la más elevada que alcanza este índice en 7 meses.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que las lecturas preliminares de enero de los PMIs estadounidenses apuntan a un comienzo de año alentador para la economía del país, ya que las empresas informan de una marcada aceleración del crecimiento junto con un fuerte enfriamiento de las presiones inflacionarias. La producción tanto de bienes como de servicios aumentó en enero al ritmo más rápido desde junio pasado, y el impulso del crecimiento se aceleró gracias a mejores condiciones de demanda. Las entradas de nuevos pedidos llevan recuperándose tres meses, impulsadas en particular por la mejora de las ventas a los clientes nacionales, lo que ha ayudado a elevar la confianza empresarial sobre el año que viene al nivel más optimista desde mayo de 2022. La confianza también se ha visto impulsada por las esperanzas de una menor inflación en 2024, aliviando la presión del coste de la vida y facilitando el camino hacia tipos de interés más bajos. Dado que los precios aumentaron en enero al ritmo más lento desde los confinamientos pandémicos iniciales de principios de 2020, las empresas informan que el incremento de los precios de venta está ahora por debajo del promedio pre-pandémico y es consistente con una inflación de los precios al consumidor que cae por debajo del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed). En este sentido, estos analistas señalan que, **dado que la encuesta indica que los retrasos en la oferta se han intensificado mientras los mercados laborales siguen ajustados, será necesario seguir de cerca las presiones de los precios en los próximos meses**, pero por ahora la encuesta envía un mensaje claro y bienvenido de un crecimiento económico resistente y una inflación en fuerte disminución.

*Valoración: las lecturas preliminares de enero de los PMIs estadounidenses traen muy buenas noticias, ya que mientras el ritmo de expansión de la actividad privada se aceleró en el mes, el crecimiento de los precios continuó moderándose, lo que apunta a un escenario de "aterrizaje suave" o, incluso, de "no aterrizaje". Estas lecturas creemos que dan mucho margen a la Fed para no tener que precipitarse a la hora de comenzar a bajar sus tasas de interés, proceso que puede retrasar hasta estar totalmente segura de que el objetivo de inflación está a su alcance. Buenas noticias para los mercados financieros, especialmente para los de renta variable.*

- **CANADÁ**

. El Banco central de Canadá mantuvo ayer sin cambios sus tipos de interés de referencia en el 5% (nivel más elevado en 22 años) por cuarta reunión de forma consecutiva, decisión que era la que esperaban los analistas. El Consejo de Gobierno de la institución señaló en su comunicado que sigue preocupado por los riesgos para las perspectivas de inflación, en particular las del crecimiento de los precios subyacentes, después de que los indicadores preferidos de inflación aumentaran inesperadamente en diciembre, lo que, según el banco central, justifica la continuación de la política monetaria restrictiva. En ese sentido, señalar que **el banco central espera que la inflación general se mantenga sin cambios cerca del 3% durante la primera mitad del año antes de disminuir hasta el objetivo del 2% en 2025.**

Jueves, 25 de enero 2024

- **CHINA**

. Según dijo ayer Pan Gongsheng, gobernador del Banco Popular de China (PBoC), en una conferencia de prensa en Beijing, **el organismo reducirá los requisitos del coeficiente de reserva para los bancos en 50 puntos básicos a partir del 5 de febrero**, lo que proporcionará yuanes 1 billón (unos \$ 139.800 millones) en capital a largo plazo. Esta es la primera reducción de los requisitos de reservas este año, después de dos recortes el año pasado. El PBoC también dijo ayer que hay margen para una mayor flexibilización de la política monetaria. Esta medida tiene como objetivo principal aumentar la capacidad de los prestamistas para otorgar préstamos y, con ello, estimular el gasto en la economía en general.

## Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** ha presentado esta mañana sus resultados correspondientes al ejercicio 2023. Adjuntamos a continuación el cuadro comparativo de los resultados de 2023 y 2022, junto con las estimaciones del consenso de FactSet:

### RESULTADOS BANKINTER 2023 vs 2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2023	2022	var 23/22 (%)	2023E	var 23/23E(%)
Margen bruto	2.661	2.084	27,7%	2.687	-1,0%
Margen intereses	2.213	1.537	44,0%	2.222	-0,4%
EBIT	1.667	1.166	43,0%	1.704	-2,2%
Margin (%)	62,6%	56,0%		63,4%	
Beneficio antes impuestos	1.229	785	56,6%	1.271	-3,3%
Margin (%)	46,2%	37,7%		47,3%	
Beneficio neto	845	560	50,8%	866	-2,4%
Margin (%)	31,8%	26,9%		32,2%	

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

## Noticias destacadas de Empresas

. **GREENERGY (GRE)** informó a la CNMV que ha firmado un contrato de venta a largo plazo para suministrar energía verde en Chile durante un periodo de 15 años a una compañía eléctrica global con calificación crediticia *investment grade* por Standard & Poor's. El volumen de energía contratado será el 75% de lo generado por el parque fotovoltaico de Gabriela en Chile, que se estima en unos 720 GWh anuales. Está previsto que la planta, que tiene una capacidad de 260 MW solares y 220 MW/1,1GWh de almacenamiento con baterías, entre en funcionamiento a finales de 2025 y que el contrato de suministro comience en mayo de 2026.

. El diario *Expansión* informó ayer que Minor prevé sumar más de 200 hoteles a su cartera en los próximos tres años, con 30.000 habitaciones, de esta cifra la mitad serán hoteles en Asia, 50 en Oriente Medio y 50 en Europa, estos últimos operados por **NH HOTEL GROUP (NHH)**. Tras la OPA de Minor por NHH los grupos decidieron que los hoteles en la región de Europa y América pasarán a estar bajo la gestión de la empresa española, independientemente de la marca, mientras que el resto los operaría el grupo tailandés.

Queremos reforzar nuestro posicionamiento en los segmentos lujo y resorts, en este último con especial foco en el sur de Europa, explicó Ramón Aragonés, consejero delegado y vicepresidente de NHH. Aragonés indicó que el objetivo de la empresa a largo plazo es estar presentes en todos sus mercados clave con una oferta diferenciada.

Jueves, 25 de enero 2024

---

. El diario *Expansión* informa hoy que **FCC** ha sido seleccionado como finalista en dos de los mayores contratos del Gateway Program, uno de los mayores proyectos de infraestructuras de EEUU que pretende mejorar las comunicaciones por tren entre Nueva Jersey y Nueva York. El presupuesto conjunto supera los \$ 16.000 millones (unos EUR 14.700 millones). FCC, que se ha aliado con la constructora local Halmar, ha entrado en la puja, junto con otros dos consorcios para construir los denominados túneles de Manhattan, una obra clave del proyecto.

. *Expansión* informa hoy que **IBERDROLA (IBE)** lanzó ayer Q-Cero, una alianza con 40 empresas de todo tipo de sectores, que se centrará en potenciar medidas y proyectos de descarbonización en sistemas térmicos. Entre otros grupos, Grupo Antolín, Bayer (BAYN-DE); BP (BP-GB), **ENCE (ENC)**, **FERROVIAL (FER)**, Google (GOOG-US), **TUBOS REUNIDOS (TRG)**, Grupo Losán y Damm, forman parte de la misma junto a IBE.

. Amber EquityCo, S.L.U. (Oferente) comunicó a la CNMV que ha tenido conocimiento de la información publicada por Manzana Spain Bidco, S.L.U. en la CNMV ayer en relación con **APPLUS (APPS)**. El Oferente está considerando los términos y condiciones de su oferta competidora en vista de la oferta revisada de Manzana Spain Bidco, S.L.U. El Oferente continúa avanzando con su oferta competidora. En el momento oportuno se realizará la correspondiente comunicación al mercado.

. La agencia *Efe* informó que la empresa **ECOENER (ENER)** anunció este martes su apuesta por el mercado griego con una inversión de EUR 300 millones para instalar 350 MW de renovables. Según ha informado este miércoles la propia compañía, que se instaló en Grecia a través de su filial Ecoener Hellas en marzo de 2023, ENER está desarrollando una cartera de renovables de 350 megavatios en el país, para lo que ya ha conseguido la primera autorización administrativa.

. **DIA** comunicó a la CNMV un avance de sus resultados correspondientes al 4T2023. Así, DIA acabó el trimestre con unas ventas brutas (excluyendo la venta de tiendas a Alcampo en España, la venta del negocio de Clarel y la venta del negocio de DIA Portugal) de EUR 1.983,8 millones (+7,1% *like-for-like*; +10,7% en conjunto 2023), impulsadas por España, lo que supone cerrar siete trimestres consecutivos de crecimiento en términos comparables. No obstante, el buen desempeño del negocio se vio afectado por la fuerte devaluación del peso en Argentina, generando un impacto negativo de -28,6% en las ventas brutas bajo enseña del grupo.

En el total de DIA en 2023 las ventas acumuladas del ejercicio sin tener en cuentas las ventas mencionadas, se elevaron hasta los EUR 7.649,7 millones (-19,4% vs 2022; +3,1% *like-for-like*). Teniendo todo en cuenta, las ventas de DIA en el 4T2023 se elevaron hasta los 2.269,8 millones en el 4T2023 (-29,5% interanual; -0,1% *like-for-like*) y en 2023 hasta los EUR 8.994,0 millones (-19,6% vs 2022; +3,3% *like-for-like*).

En lo que respecta a las previsiones de futuro, DIA señaló que España y Argentina serán los motores de crecimiento durante el 2024. Su estrategia de proximidad, que pone al cliente en el centro, se enfocará en:

- Finalizar la remodelación de la red de tiendas y avanzar en la expansión de la mano de sus franquiciados.
- Seguir impulsando el surtido de productos marca DIA y enriquecer la oferta de productos frescos.
- Continuar con el desarrollo del ecosistema digital a través de la implementación de nuevas iniciativas dentro del e-commerce y la app, así como extender la cobertura de estos servicios.
- Potenciar las iniciativas de fidelización de clientes, mejorar la oferta y propuesta de ClubDia