

Viernes, 26 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/01/2024

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 25/01/2024 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 983,45 | 976,85 | -6,60 | -0,67% | Febrero 2024 | 9.939,0 | 22,40 | Yen/\$ | 1,084 | |
| IBEX-35 | 9.974,0 | 9.916,6 | -57,4 | -0,58% | Marzo 2024 | 9.962,0 | 45,40 | Euro/E | 1,173 | |
| LATIBEX | 5.825,80 | 5.854,50 | 28,7 | 0,49% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 37.806,39 | 38.049,13 | 242,74 | 0,64% | USA 5Yr (Tir) | 4,01% | -9 p.b. | Brent \$/bbl | 82,43 | |
| S&P 500 | 4.868,55 | 4.894,16 | 25,61 | 0,53% | USA 10Yr (Tir) | 4,12% | -6 p.b. | Oro \$/ozt | 2.023,75 | |
| NASDAQ Comp. | 15.481,92 | 15.510,50 | 28,58 | 0,18% | USA 30Yr (Tir) | 4,37% | -4 p.b. | Plata \$/ozt | 22,88 | |
| VIX (Volatilidad) | 13,14 | 13,45 | 0,31 | 2,36% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,29% | -4 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,85 | |
| Nikkei | 36.236,47 | 35.751,07 | -485,40 | -1,34% | Euro Bund | 134,53 | 0,46% | Niquel \$/Tn | 16,360 | |
| Londres(FT100) | 7.527,67 | 7.529,73 | 2,06 | 0,03% | España 3Yr (Tir) | 2,74% | -8 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.455,64 | 7.464,20 | 8,56 | 0,11% | España 5Yr (Tir) | 2,82% | -7 p.b. | 1 mes | 3,862 | |
| Frankfort (DAX) | 16.889,92 | 16.906,92 | 17,00 | 0,10% | España 10Yr (TIR) | 3,19% | -5 p.b. | 3 meses | 3,929 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.564,11 | 4.582,26 | 18,15 | 0,40% | Diferencial España vs. Alemania | 91 | = | 12 meses | 3,676 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 859,53 |
| IGBM (EUR millones) | 898,30 |
| S&P 500 (mill acciones) | 3.486,50 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.873,46 |

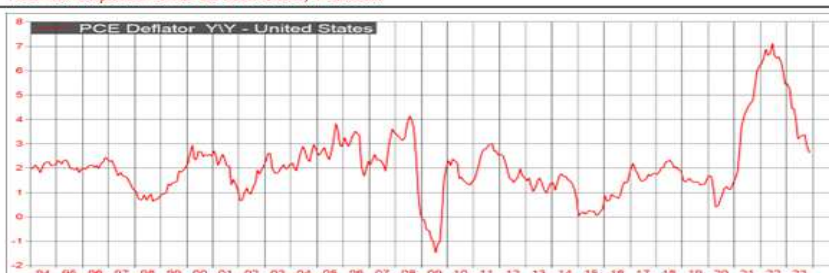
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,81 | 3,80 | 0,02 |
| B. SANTANDER | 3,61 | 3,63 | -0,02 |
| BBVA | 8,07 | 8,09 | -0,02 |

Índice de precios consumo personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (dic): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (dic): Est MoM: 0,5%;
 iii) Índice precios consumo personal - PCE (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; iv) Subyacente PCE (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,0%
 v) Ventas pendientes viviendas (dic): Est MoM: 1,8%

Reino Unido: Índice GfK confianza consumidores (enero): Est: -20,0

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (febrero): Est: -24,5

Francia: Índice confianza consumidores (enero): Est: 90,0

España: Tasa desempleo (4T2023): Est: 11,9%

Zona Euro: Agregado monetario M3 (diciembre): Est YoY: -0,5%

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 el BCE fue el protagonista, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios, con el Ibex-35 volviéndose a desmarcar, para mal, lastrado por el mal comportamiento del sector bancario, lo que le llevó a cerrar con un descenso de medio punto porcentual, aunque lejos de su nivel más bajo del día. En este

Viernes, 26 de enero 2024

sentido, cabe señalar que los inversores recibieron de forma muy negativa, en nuestra opinión, excesivamente negativa, los resultados del conjunto de 2023 de Bankinter (BKT), resultados que se pueden calificar en conjunto de muy buenos, pero que no alcanzaron lo esperado por los analistas, y ya se sabe que el mercado se mueve en función de expectativas. Las acciones de Bankinter (BKT) fueron duramente castigadas durante la sesión, llegando a perder por momentos hasta el 7%, arrastrando a su vez al resto del sector en la bolsa española, sector que, como siempre señalamos, tiene un peso relativo muy elevado en el Ibex-35. Además, el sector bancario europeo tampoco tuvo un buen día, penalizado por la caída de los rendimientos de los bonos, movimiento que, como ahora explicaremos, estuvo muy ligado con la interpretación que hicieron muchos inversores de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, algo que pasamos a analizar a continuación.

Si bien tanto el Consejo de Gobierno del BCE en su comunicado post reunión como su presidenta, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la misma volvieron a insistir que todavía no era el momento de hablar de potenciales bajadas de tipos -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-, el hecho de que se mostraran optimistas, más optimistas de lo que se esperaba, sobre el comportamiento reciente y, sobre todo, futuro de la inflación, fue interpretado por muchos inversores como que el inicio del proceso de bajadas de tipos estaba más cercano a lo que el BCE quería reconocer. Así, tanto los mercados de bonos como los de acciones se giraron al alza, mientras que los futuros daban una probabilidad cercana al 80% de que la primera bajada de tipos oficiales tendría lugar en la reunión que mantendrá el Consejo de Gobierno en abril. No tenemos nada claro que ello vaya a ser así, a no ser que i) la inflación se comporte en los próximos meses mejor de lo esperado, y se acerque, concretamente la subyacente, al objetivo del 2% y ii) que la economía de la Eurozona se deteriore sensiblemente más de lo que lo ha hecho hasta ahora. Si no se cumplen estas premisas, creemos que el BCE esperará hasta mayo/junio para comenzar a bajar sus tasas de referencia.

En Wall Street la sesión de AYER estuvo marcada por la macroeconomía. Así, la publicación del PIB del 4T2023 (primera estimación del dato) sorprendió a los inversores y analistas, al superar con creces el crecimiento intertrimestral anualizado de esta variable proyectado (3,3% vs 1,7% por el consenso de *FactSet*). Si bien se podría haber esperado una negativa reacción de los mercados de bonos -la fortaleza de la economía de EEUU en teoría da margen a la Reserva Federal (Fed) para retrasar el inicio del proceso de bajada de tipos- y, por ello, de los de acciones, en esta ocasión los inversores optaron por ver el "vaso medio lleno" y aceptaron las buenas noticias como lo que son: buenas noticias. El escenario creemos que es positivo para los mercados tanto de bonos como de acciones ya que, mientras el proceso deflacionista sigue su marcha a buen ritmo, la economía de EEUU sigue mostrando gran fortaleza, lo que aleja por el momento su posible entrada en recesión, escenario, este último, que hace pocos meses los mercados daban por hecho, lo que es bueno para los resultados empresariales y para las valoraciones de las cotizadas. Es por todo ello que las bolsas estadounidenses se están mostrando muy sólidas. AYER mismo todos sus índices volvieron a cerrar con ganancias, con el Dow Jones y el S&P 500 marcando nuevos máximos históricos y el Nasdaq Composite quedándose muy cerca de ello.

HOY tendremos más información sobre la economía estadounidense, ya que esta tarde se publicarán las cifras de ingresos y gastos personales, cifras fundamentales para poder determinar el

Viernes, 26 de enero 2024

estado del consumidor, así como el índice de precios del consumo personal (PCE), que es la variable de precios más seguida por la Fed y en base a la que diseña su política monetaria. En principio se espera que el crecimiento interanual del índice general se haya mantenido estable en el 2,6% en el mes de diciembre y que el de su subyacente haya vuelto a bajar, situándose en el 3,0% frente al 3,2% de noviembre. Los mercados estarán muy pendientes de la publicación de estas cifras de inflación que, si cumplen o mejoran lo esperado, podrían servir de catalizador para nuevas alzas en las bolsas occidentales.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY de forma mixta, con el sector de lujo, sector que lleva meses siendo muy castigado, sirviendo de soporte a los principales índices de la región, especialmente al CAC 40 -su peso en los mismos es muy elevado- tras la buena recepción que han tenido las cifras trimestrales dadas a conocer por LVMH (MC-FR). En sentido contrario, el sector tecnológico podría comenzar la sesión algo presionado, lastrado por las decepcionantes expectativas de negocio dadas a conocer AYER por Intel (INTC-US), lo que ha provocado una fuerte caída de su cotización, superior al 10%, en operaciones fuera de hora. Posteriormente, y como ya hemos señalado, será la publicación esta tarde en EEUU del PCE de diciembre lo que determinará la tendencia de cierre semanal que adopten las bolsas europeas y estadounidenses.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ventas e ingresos 3T2024;
- **Sartorius (SRT-DE):** resultados 4T2023;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 4T2023;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 4T2023;
- **Volvo (VOLV.B-SE):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 4T2023;
- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 3T2023;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 4T2023;

Viernes, 26 de enero 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 0,3% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, lastrado por la caída del 6,5% que experimentó en el mes el precio del refino de petróleo y por el descenso del 2,1% de los precios de producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos.

En tasa interanual el IPP bajó en el mes de diciembre el 6,3% (-7,6% en noviembre). Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa anual del IPP destacaron: i) Energía, cuyos precios bajaron menos que en diciembre de 2022, y a la subida de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que disminuyeron en el mismo mes de 2022. Cabe señalar, aunque en sentido contrario, que los precios de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos descendieron, mientras que se incrementaron en diciembre de 2022; ii) Bienes intermedios, cuyos precios bajaron el -4,9% en tasa interanual, seis décimas por encima de la del mes anterior, consecuencia de que la bajada de los precios de la fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias fue menor que la del mismo mes de 2022. Por su parte, entre los sectores industriales con influencia negativa destacó el de Bienes de consumo no duraderos, ya que la tasa de crecimiento de estos precios bajó cinco décimas, hasta el 7,0%. Esta evolución se debió a que el aumento de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales fue menor que en diciembre de 2022. **Excluyendo los precios de la energía el IPP subió en el mes de diciembre el 1,1% (0,9% en noviembre)**.

. Según datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas descendió un 19,1% en el mes de noviembre en tasa interanual (-22,3% en octubre)**, encadenando de esta forma 10 meses de caídas interanuales.

El INE informó, además, de que **el importe medio de las hipotecas constituidas sobre viviendas bajó un 0,5% en tasa interanual en noviembre**, hasta un importe de EUR 145.894. A su vez, el capital prestado disminuyó un 19,5%, hasta los EUR 4.763 millones.

Por último, **el INE señala en su informe que el tipo de interés medio se situó en el 3,27%**, algo por debajo del 3,32% que había alcanzado en octubre.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo tal y como se esperaba sus tipos de interés de referencia sin cambios en su reunión de ayer por tercera vez de forma consecutiva, tasas que se encuentran desde el pasado mes de septiembre a niveles récord. Además, **el BCE se comprometió a mantenerlas en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo necesario para que la inflación vuelva a su objetivo del 2% de manera oportuna**. De este modo el BCE mantuvo el tipo de las operaciones principales de financiación en el 4,5%, su nivel más alto en 22 meses, mientras que el tipo de la facilidad de depósito lo mantuvo estable en el 4%, su nivel más alto de la historia. Finalmente, mantuvo también el tipo de interés marginal de préstamos sin cambios en el 4,75%.

En su comunicado el BCE señaló que la inflación y las condiciones están mejorando, favoreciendo su labor de devolver el IPC al objetivo del 2%. **En ese sentido, dijo que, aparte de un efecto de base al alza relacionado con la energía sobre la inflación general, la tendencia a la baja de la inflación subyacente ha continuado**, y los anteriores aumentos de los tipos de interés siguen transmitiéndose con fuerza a las condiciones de financiación. Además, y según el BCE, las estrictas condiciones de financiación están frenando la demanda y esto está contribuyendo a reducir la inflación.

Viernes, 26 de enero 2024

En lo que hace referencia al proceso de reducción del tamaño del balance, el BCE señaló que seguirá reduciendo su balance para apoyar el enfriamiento de la economía y, en consecuencia de la inflación. Así, y en relación al programa de compra de activos o APP, el organismo asegura que está reduciendo su tamaño "a un ritmo mesurado y predecible" porque "el Eurosistema ha dejado de reinvertir el principal de los valores que van venciendo". En cuanto al programa de emergencia para la pandemia o PEPP, el BCE dijo que seguirá reinvertiendo durante el 1S2024 el principal de los valores comprados, tal y como avanzó en diciembre. En el 2S2024 el BCE espera reducir la cartera en EUR 7.500 millones al mes de media para de esta forma poner fin a las reinversiones en el marco del PEPP a final de 2024.

***Valoración:** ni la decisión en materia de tipos de interés, ni el comunicado del Consejo de Gobierno del BCE, muy similar al de la reunión de diciembre, ni la presidenta de la institución en rueda de prensa aportaron nada nuevo a los inversores. Así, el BCE reiteró su intención de mantener sus tasas de interés a niveles restrictivos hasta que la inflación se dirija a su objetivo del 2%. En ese sentido, señaló que los incrementos de las tasas oficiales llevados a cabo se están transmitiendo a la economía, enfriando la demanda y empujando a la baja la inflación. El BCE quitó, además, relevancia al reciente repunte de la inflación general, que justificó por efectos base, concretamente en los precios de la energía, y destacó que la tendencia a la baja de la inflación subyacente, la que más le preocupa, seguía intacta. La reacción tanto de los mercados de bonos como de los de acciones fue bastante positivo, quizás como consecuencia del "optimismo" mostrado por el BCE con relación a la evolución de la inflación. No obstante, seguimos sin ver bajadas de los tipos de interés oficiales en primavera, siendo el escenario que manejamos el que, si la disminución de la inflación sigue su curso, el BCE comience el proceso de reducción de tipos a finales del 1S2024, como muy pronto.*

. **El índice de clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, bajó en enero por segundo mes consecutivo hasta los 85,2 puntos desde los 86,3 puntos de enero**, situándose por debajo de los 86,7 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En enero el sentimiento de las empresas alemanas se situó a su nivel más bajo desde mayo de 2020, meses después del inicio de la pandemia.

En enero las compañías se mostraron más pesimistas tanto sobre la situación actual, bajando este índice hasta los 87,0 puntos desde los 88,5 puntos de diciembre, situándose además por debajo de los 88,7 puntos que esperaban los analistas, **como sobre sus expectativas para los próximos meses**. En este caso el índice bajó hasta los 83,5 puntos desde los 84,3 puntos de diciembre, situándose igualmente por debajo de los 84,9 puntos que esperaban los analistas.

***Valoración:** a diferencia de lo que esperaban los analistas, la moral de las empresas alemanas se deterioró más en enero, situándose a su nivel más bajo en casi 4 años, tanto por la peor visión que tienen ahora las mismas sobre la situación actual de la economía del país como sobre sus expectativas.*

. Según publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el clima empresarial en Francia subió ligeramente en el mes de enero, hasta 98,4 puntos desde los 97,9 puntos de diciembre**. La lectura, que se situó algo por encima de los 98,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*, se mantiene un poco por debajo de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos. La estabilidad del índice es el resultado de movimientos sectoriales mixtos: la situación empresarial ha mejorado en la construcción de edificios, en los servicios y en el comercio minorista, pero se ha deteriorado en el comercio mayorista.

Por su parte, **el índice de confianza del sector de las manufacturas de Francia se mantuvo estable en el mes de enero con relación a diciembre, en los 99,0 puntos**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas y ligeramente por debajo de la media a largo del índice, situada en los 100 puntos. Cabe destacar que el balance de opinión sobre las perspectivas de producción personal para los próximos tres meses repuntó en enero, mientras que el de la evolución de la producción durante los últimos tres meses retrocedió.

• EEUU

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU se expandió en el 4T2023 a una tasa interanual anualizada del 3,3%**, superando de esta forma holgadamente el crecimiento del 1,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El crecimiento del PIB fue producto del incremento del gasto de los consumidores, de las exportaciones, del gasto de los gobiernos estatales y locales,

Viernes, 26 de enero 2024

de la inversión fija no residencial, del gasto del gobierno federal, de la inversión en inventarios privados y de la inversión residencial. Las importaciones también aumentaron. **En tasa interanual el PIB de EEUU creció el 3,1% en el 4T2023 frente al 2,9% que lo había hecho en el trimestre precedente y superando igualmente el 2,6% que esperaban los analistas.**

Así, **en el año 2023 el PIB de EEUU creció el 2,5% frente al 1,9% que lo había hecho en 2022.** Las cifras mostraron que la campaña de ajuste de la Reserva Federal tuvo un impacto en la economía, pero éste fue menos grave de lo previsto inicialmente, ya que la fortaleza del mercado laboral ha continuado respaldando el gasto de los consumidores.

Valoración: las cifras confirman que la economía estadounidense continuó creciendo a un ritmo elevado en los tres últimos meses del ejercicio pasado, apoyada en la fortaleza del consumo privado, algo que refleja, por su parte, la solidez del mercado laboral. Estos datos dan más margen a la Reserva Federal (Fed) a la hora de comenzar el proceso de bajadas de tipos, proceso que no creemos que comience hasta, como pronto, finales del 1S2024.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de aumentó en 25.000 personas en la semana del 20 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 214.000 peticiones**, superando de esta forma las 200.000 que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas bajó hasta las 202.250 peticiones desde las 203.750 de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 27.000 en la semana del 13 de enero, hasta los 1,833 millones**, cifra algo superior a los 1,828 millones que esperaban los analistas.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de bienes duraderos se mantuvieron sin cambios en el mes de diciembre (0,0%) con relación a noviembre.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un aumento del 1,0% de esta variable en el mes analizado. Si se excluyen las partidas de transporte, los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron en diciembre el 0,6% con relación a noviembre, sensiblemente más que el 0,3% que esperaba el consenso. Por último, si se excluyen las partidas de defensa los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,5% en el mes de diciembre.

. El Departamento de Comercio publicó que, según la lectura preliminar del dato, **los inventarios mayoristas aumentaron un 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre, superando de esta forma lo estimado por los analistas del consenso de FactSet, que esperaban un descenso de los mismos del 0,2% en el mes.** El de diciembre es el primer aumento de las existencias mayoristas desde noviembre de 2022, y estuvo impulsado por un aumento del 1% en los inventarios de bienes duraderos. Mientras tanto, los inventarios de los bienes no duraderos bajaron un 0,7%.

. Según el Departamento de Comercio, **el número de viviendas unifamiliares de nueva construcción vendidas en EEUU en el mes de diciembre aumentó un 8% con respecto al mes anterior, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 664.000 unidades**, lectura que superó lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de una cifra de 645.000 nuevas viviendas.

En diciembre el precio mediano de las nuevas viviendas vendidas fue de \$ 413.200, mientras que el precio de venta promedio fue de \$ 487.300, ambos por debajo de los precios de \$ 479.500 y de los \$ 568.700 respectivamente del mismo mes del año precedente.

Por último, señalar que **en diciembre el inventario de nuevas viviendas a la venta era de 453.000 unidades, lo que equivale a una oferta de 8,2 meses al último ritmo de venta actual.**

Viernes, 26 de enero 2024

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANKINTER (BKT) presentó ayer 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.

- El **margen de intereses** de BKT se elevó en 2023 hasta los EUR 2.213 millones, una mejora del 44,0% interanual, pero que estuvo ligeramente por debajo (-0,4%) con respecto a la previsión del consenso de analistas de FactSet.
- Por su parte, el **margen bruto** cerró 2023 en los EUR 2.661 millones, una cifra superior en un 27,5% con respecto a la alcanzada en el ejercicio anterior, pero que es un 1,0% menor a lo proyectado por el consenso.
- Asimismo, el **margen de explotación (EBIT)** aumentó un 43,0% interanual en 2023, hasta los EUR 1.667 millones. La cifra estimada por parte del consenso era de EUR 1.704 millones, un 2,2% más. En términos sobre margen bruto, el margen de explotación cerró 2023 en el 62,6% (vs 56,0%; 2022; 63,4%; consenso).
- BKT logra en 2023 un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.228,8 millones (+56,5% interanual). Por su parte, el **beneficio neto** alcanzó EUR 844,8 millones (+50,8% vs 2022), pese al impacto del nuevo impuesto al sector financiero, que para BKT fue de EUR 77 millones.
- En cuanto a la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), BKT alcanza un dato histórico en el banco: un 17,1% desde el 12% de hace un año, con un ROTE del 18,2%, cifras líderes entre el sector financiero en España. En términos de **solvencia**, la ratio de capital CET1 fully loaded alcanza, por su parte, el 12,3%, cuando el mínimo regulatorio exigido a BKT por el BCE, que es el menor entre la banca cotizada en España, es del 7,8%.
- En lo que se refiere a la **ratio de morosidad**, esta se situó en términos similares al año anterior, en el 2,1%. En el caso específico de España la mora ascendió hasta el 2,4%, si bien se encuentra bastante por debajo del dato medio del sector, que según el Banco de España (BdE) se situaba a noviembre en el 3,57%. La cobertura de la morosidad era al cierre de año del 64,7%.
- La **ratio de eficiencia** del banco se sitúa en un exitoso 37,3%, que compara muy favorablemente respecto al 44% de hace un año, entre los mejores de la banca, dato que en España es todavía mejor: del 34%. Y en cuanto a la liquidez, la situación es incluso más óptima que hace un año. El banco dispone de un volumen de depósitos sobre créditos del 106%, frente al 102,8% de hace un año.
- En términos de **balance**, los activos totales de BKT se sitúan al 31 de diciembre de 2023 en EUR 113.011,6 millones. La cartera de créditos sobre clientes alcanza en el año los EUR 76.885,7 millones, un 3,6% más que hace un año. Por lo que se refiere a los recursos minoristas de clientes se sitúan en EUR 81.574,8 millones, con un crecimiento del 8,5% sobre la misma cifra de hace 12 meses

Viernes, 26 de enero 2024

Noticias destacadas de Empresas

. La Junta General Extraordinaria de **ELECNOR (ENO)** aprobó, por mayoría, a los efectos de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, la venta de la totalidad de las participaciones sociales, representativas del 100% del capital social, de su filial ENERFÍN SOCIEDAD DE ENERGÍA, S.L.U. de las que ENO es titular, a la sociedad Statkraft European Wind and Solar Holding AS.

. El Consejo de Administración de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** acordó, de acuerdo a la delegación que recibió de su Junta General de Accionistas el pasado 27 de abril, distribuir un dividendo, con cargo a reservas voluntarias, por importe de EUR 0,1926 brutos por acción. El pago del dividendo se hará efectivo el próximo 7 de febrero de 2024. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el 2 de febrero de 2024, cotizando ya ex derecho el 5 de febrero de 2024.

. El diario *Expansión* informó ayer que Solaris, filial polaca de **CAF**, fabricará 57 vehículos con tecnología de hidrógeno para Barcelona y para la ciudad alemana de Essen. Hoy por hoy, CAF es líder en Europa en este negocio, con un total de 700 vehículos de hidrógeno encargados por 40 operadores. Los nuevos contratos superan los EUR 40 millones, e implican la fabricación de 57 autobuses urbanos de hidrógeno para las ciudades de Barcelona y Essen.

El operador Transports Metropolitans de Barcelona (TMB) le ha adjudicado el suministro de 38 autobuses de hidrógeno, 36 de ellos de 12 metros y 2 articulados de 18 metros. Éste es el mayor contrato hasta la fecha en España para vehículos con esta tecnología. Los autobuses de Solaris se incorporaron a la flota de TMB en la Ciudad Condal en 2015, y hasta ahora los contratos han sido de modelos eléctricos; el último es el único de vehículos de hidrógeno.

La filial polaca de CAF entregará también 19 autobuses de hidrógeno a la ciudad alemana de Essen, por encargo del operador Ruhrbahn. Serán nueve Urbino 12 y diez Urbino 18, que entregará entre este año y el próximo. Ruhrbahn, el mayor operador de la zona de Ruhr, ya adjudicó hace 3 años a CAF el suministro de 51 unidades de tranvía

. El diario digital *elEconomista.es* informó que la Comisión Europea (CE) ha abierto una investigación exhaustiva para analizar la compra de Air Europa por parte del holding **IAG**, valorada en EUR 400 millones, ya que considera que podría generar problemas de competencia en el sector del transporte aéreo en varias rutas nacionales de corta y larga distancia dentro y fuera de España, tanto con capitales europeas como en las conexiones con América Latina.

Pasa así a la llamada "fase 2" del proceso de evaluación de la compra de la aerolínea de Globalia, tal y como anticipó IAG la semana pasada al anunciar que postergaría la presentación sus medidas de compensación (*remedies*) para que la CE tuviera más tiempo para analizar la operación. El análisis preliminar realizado por el Ejecutivo comunitario considera que la operación podría disminuir la competencia en el sector del transporte aéreo, ya que ambas compañías son competidores "cercaños" en España.

La vicepresidenta de la CE, Margrethe Vestager, ha apuntado que ambas compañías aéreas son líderes en España y proveedores clave de conectividad dentro de ese país y entre este, el resto de Europa y América Latina. La danesa ha justificado que la investigación exhaustiva pretende asegurar que la operación no afecte negativamente a los precios o a la calidad de los servicios de transporte aéreo de pasajeros dentro y fuera de España.

. **VISCOFAN (VIS)** comunicó a la CNMV que ayer su Consejo de Administración acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023.

El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

- **Propósito del Programa de Recompra:** reducir el capital social de VIS mediante la amortización de acciones propias.
- En este sentido, el Programa de Recompra se aprueba y pone en marcha en el contexto de la propuesta que el Consejo de Administración tiene previsto someter a aprobación de la próxima reunión de Junta General de accionistas de la Sociedad en relación con el establecimiento de un programa de retribución flexible que permita ofrecer a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en efectivo (mediante el cobro del dividendo correspondiente) o en acciones liberadas de nueva emisión de VIS (a través de los correspondientes aumentos de capital liberados que serán sometidos a aprobación de la referida Junta General). Asimismo, el Consejo de Administración tiene previsto reducir el capital social de VIS, mediante la amortización de acciones propias y evitar así la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir su dividendo en efectivo.

Viernes, 26 de enero 2024

- En caso de que en ejecución del Programa de Recompra la Sociedad adquiriese un número de acciones superior al número de acciones que sea necesario amortizar para evitar la referida dilución, estas permanecerían en autocartera de forma transitoria y se amortizarían en la siguiente ventana del Programa de Retribución Flexible. En el supuesto de que no se autorizara por la Junta General el Programa de Retribución Flexible, el destino de las acciones adquiridas en virtud del Programa de Recompra será igualmente su amortización en los términos previstos en la normativa vigente.
- **Importe monetario máximo y número máximo de acciones a adquirir.** Hasta EUR 76 millones. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 1.400.000, aproximadamente un 3% del capital social de VIS a día de hoy.
- **Condiciones de precio y volumen del Programa de Recompra.** Las acciones se adquirirán a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, VIS no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, VIS no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de sus acciones en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, aplicándose este límite a la totalidad del Programa de Recompra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
- **Plazo de duración del Programa de Recompra:** se iniciará el 26 de enero de 2024 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2024 (ambos incluidos). No obstante, VIS se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la inversión máxima o el número máximo de acciones autorizado, o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara.

. Según fuentes consultadas por el diario *Expansión*, **ACCIONA (ANA)** y **FCC** forman parte de sendos consorcios constituidos para pujar por la construcción de la nueva Línea 7 del metro de Riad (Arabia Saudita). Además, FCC, como parte del consorcio que ganó en 2013 uno de los lotes para diseñar y construir las primeras líneas del suburbano, ha sido invitado para participar en la ampliación de la Línea 2. En conjunto, la inversión necesaria para levantar los dos proyectos ferroviarios asciende a más de EUR 10.000 millones solo en la fase de inversiones de capital (capex), según las estimaciones de expertos, ya que las autoridades aún no han publicado un presupuesto de referencia.

"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)"