

Viernes, 23 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/02/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,082
IGBM	996,80	1.000,01	3,21	0,32%	Marzo 2024	10.166,0	27,10	Yen/\$	150,59
IBEX-35	10.107,2	10.138,9	31,7	0,31%	Abril 2024	10.148,0	9,10	Euro/£	1,168
LATIBEX	5.947,70	5.938,80	-8,9	-0,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.612,24	39.069,11	456,87	1,18%	USA 5Yr (Tir)	4,33%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	83,67
S&P 500	4.981,80	5.087,03	105,23	2,11%	USA 10Yr (Tir)	4,32%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.024,00
NASDAQ Comp.	15.580,87	16.041,62	460,75	2,96%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	23,07
VIX (Volatilidad)	15,34	14,54	-0,80	-5,22%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,85
Nikkei	39.098,68	FESTIVO	---	---	Euro Bund	132,58	-0,01%	Niquel \$/Tn	16.985
Londres(FT100)	7.662,51	7.684,49	21,98	0,29%	España 3Yr (Tir)	3,00%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.812,09	7.911,60	99,51	1,27%	España 5Yr (Tir)	3,00%	+2 p.b.	1 mes	3,886
Frankfort (DAX)	17.118,12	17.370,45	252,33	1,47%	España 10Yr (TIR)	3,33%	=	3 meses	3,946
Euro Stoxx 50	4.775,31	4.855,36	80,05	1,68%	Diferencial España vs. Alemania	90	-2 p.b.	12 meses	3,695

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.652,75
IGBM (EUR millones)	1.694,56
S&P 500 (mill acciones)	3.506,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.497,84

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,74	0,00
B. SANTANDER	3,77	3,84	-0,06
BBVA	9,32	9,33	-0,01

Índice Clima de Negocio de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Cumpleaños del Emperador; mercados cerrados

Alemania: i) PIB (4T2023; final): Est QoQ: -0,3%; Est YoY: -0,3%; ii) IFO clima de negocio (febrero): Est: 85,5

iii) IFO situación actual (febrero): Est: 87,0; iv) IFO expectativas (febrero): Est: 83,9

Reino Unido: Índice GfK confianza de los consumidores (febrero): Est: -18,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que estuvo condicionada desde su comienzo por la publicación la noche anterior de los resultados trimestrales de la fabricante de semiconductores estadounidense NVIDIA (NVDA-US), resultados que "volvieron" a superar las mejores expectativas de los analistas, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con importantes avances, liderados por los valores tecnológicos, con las acciones de NVIDIA (NVDA-US)**

Viernes, 23 de febrero 2024

revalorizándose el 16%, en una sesión en la que el Nikkei japonés, el Stoxx 600 paneuropeo, conjuntamente con el S&P 500 y el Dow Jones estadounidenses, marcaron nuevos máximos históricos al cierre de sus respectivas sesiones. El Nasdaq Composite, por su parte, llegó a superar por momentos su máximo histórico, marcado hace ya dos años, aunque, y a pesar de disfrutar de su sesión más positiva en más de un año, no fue capaz al cierre de consolidarlo.

AYER fue “la fiebre” de la Inteligencia Artificial (IA) la que devolvió la confianza a los mercados de valores mundiales, sobre todo tras los muy optimistas comentarios realizados por los gestores de NVIDIA (NVDA-US) sobre el devenir de esta tecnología. En ese sentido, cabe recordar, como ya señalamos AYER, que esta compañía es de las pocas que, de momento, ha sido capaz de monetizar este fenómeno. Como siempre ocurre en situaciones como la actual, al final en el tema de la Inteligencia Artificial (IA) habrá “vencedores y vencidos”, por lo que creemos que hay que ser prudentes a la hora de invertir en compañías que están, en principio, directa e indirectamente relacionadas con el tema, ya que no todas terminarán siendo rentables y podrán salir adelante.

Pero AYER hubo otros sectores que también lo hicieron muy bien, destacando en la bolsa europea el del automóvil, tras la publicación de los resultados de Mercedes-Benz (MBG-DE), los cuales fueron muy bien recibidos por los mercados. Las compañías de este sector, todas ellas grandes generadoras de flujos de caja libres y con ingentes cajas netas y que, además, ofrecen atractivas políticas de remuneración a los accionistas, siguen cotizando en las bolsas a múltiplos de “derribo”, con sus valoraciones muy penalizadas por las incertidumbres que afectan al sector de la movilidad. Aun así, creemos que merece la pena echarles, por lo menos, un vistazo.

Por lo demás, y en el ámbito macroeconómico, cabe señalar que AYER se publicaron en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de febrero de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs que elabora la consultora S&P Global -ver detalle en la sección de Economía y Mercados-. En general las lecturas sorprendieron al alza, con las de la Eurozona indicando una sensible ralentización del ritmo de contracción mensual de la actividad privada en el mes, el menor en 8 meses, mientras que las correspondientes al Reino Unido apuntaron a que el país ya ha superado la recesión técnica en la que había entrado a finales del año 2023. En EEUU los índices confirmaron que esta economía, y a pesar de la ligera ralentización que experimentó en el mes el ritmo de expansión de la actividad del sector servicios, siguió creciendo a buen ritmo -S&P Global calcula que está creciendo a una tasa anualizada del 2%-. Por tanto, también buenas noticias para los mercados de renta variable, aunque no tanto para los de renta fija, ya que esta, mejor de lo esperado, evolución conjunta de las principales economías desarrolladas da margen de maniobra a los bancos centrales, que no se ven en la urgencia de tener que precipitar el inicio del proceso de bajadas de tipos oficiales, al menos, por el momento.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, no siendo descartable que en algún momento de la jornada los inversores opten por realizar algunos beneficios de cara al fin de semana, sobre todo en aquellos valores/sectores que se han revalorizado con más fuerza en los últimos días. Con una agenda empresarial ligera, será la agenda macroeconómica, concretamente la de Alemania, la que centre la atención de los inversores, ya que en este país HOY se dará a conocer

Viernes, 23 de febrero 2024

la lectura final del PIB correspondiente al 4T2023, que se espera se haya contraído un 0,3% tanto en términos intertrimestrales como interanuales. De este modo, la economía de Alemania seguirá “coqueteando” con la entrada en recesión técnica, algo que muy bien podría terminar haciendo en el 1T2024. Además, y también en Alemania, el instituto IFO publica esta mañana sus índices de clima de negocios, índices para los que no se esperan grandes cambios con relación a sus lecturas de enero. Por lo demás, comentar que tanto el dólar como los precios de los bonos se muestran estables esta madrugada y que el precio del crudo viene a la baja, revirtiendo de este modo parte de la subida que experimentó en la sesión de AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Allianz (ALV-DE):** resultados 4T2023;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 4T2023;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 4T2023;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Coca-Cola Europacific Partners (CCEP-US):** 4T2023;
- **Warner Bros. Discovery (WBD-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), dados a conocer ayer por el diario *Expansión*, **el número de operaciones de compraventa de viviendas descendió en 2023 el 9,7% con respecto al año anterior, hasta las 586.913 operaciones**. En 2022 y 2021 las operaciones de compraventa de viviendas registraron aumentos anuales del 14,8% y del 34,8%, respectivamente. El retroceso de la compraventa de viviendas en 2023 fue consecuencia tanto del descenso de las operaciones sobre pisos de segunda mano (-10,8%) como de las operaciones sobre viviendas nuevas (-4,8%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona bajó en el mes de enero el 0,4% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,8% frente al 2,9% que lo había hecho en el mes precedente**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En enero, la mayor contribución a la tasa de inflación en la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,73 puntos porcentuales; p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+1,13 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,53 p.p.) y de los precios de la energía. (-0,62 p.p.).

Viernes, 23 de febrero 2024

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **se situó en el mes de enero en el 3,3% frente al 3,4% que había alcanzado en diciembre**. La lectura se situó igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

Valoración: como suele ocurrir casi siempre, las lecturas finales del IPC de la Eurozona coincidieron con sus preliminares, por lo que, salvo ratificar que el proceso de desinflación sigue en marcha en la región y que la inflación continúa por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE, no aportaron muchas novedades. Por ello tuvieron poco impacto en la marcha de los mercados financieros de la región del euro durante la sesión.

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, repuntó en su lectura preliminar de febrero hasta los 48,9 puntos desde los 47,9 puntos de enero**, superando a su vez los 48,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de febrero es su nivel más elevado en 8 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según su lectura *flash* de febrero, **el PMI manufacturas de la Eurozona bajó hasta los 46,1 puntos desde los 46,6 puntos de enero**, quedando por debajo de los 47,0 proyectados por los analistas. A su vez, **el PMI servicios subió hasta los 50,0 puntos en su lectura preliminar de febrero desde los 48,4 puntos de enero**, indicando de esta forma estabilidad de la actividad en el sector, tras alcanzar su nivel más elevado en 7 meses.

Según indican en su informe los analistas que elaboran los índices, **la actividad empresarial descendió en la Eurozona en febrero al ritmo más lento de los últimos ocho meses debido a que una estabilización de la actividad en el sector servicios, que contrarrestó una nueva desaceleración intensa en el sector manufacturero**.

En febrero la confianza empresarial para los próximos doce meses mejoró, alcanzando su nivel más alto en diez meses y alentando a las empresas a aumentar sus plantillas a un ritmo que no se había observado desde julio de 2023, lo que se sumó a los indicios de que la desaceleración económica de la Eurozona se está moderando. En el análisis por países, una creciente contracción en Alemania y una caída sostenida de la actividad total en Francia fueron contrarrestadas por un crecimiento más acelerado en el resto de la región.

Los plazos de entrega de los proveedores mejoraron tras los retrasos observados en enero en medio de los trastornos en el transporte marítimo en el Mar Rojo, **lo que se reflejó en una nueva reducción de la presión de los precios en el sector manufacturero**. Sin embargo, a juzgar por los estándares históricos **la inflación en el sector servicios siguió elevada**, por lo que la tasa de crecimiento conjunta de los precios de los insumos y de los precios de venta se aceleró en febrero hasta su máxima desde mayo de 2023.

Por países, y también según las lecturas preliminares de febrero de los índices, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania** bajó hasta los 42,3 puntos desde los 45,5 puntos de enero, quedando lejos de los 46,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Alemania subió en febrero hasta los 48,2 puntos desde los 47,7 puntos de enero, superando ligeramente los 48,0 puntos proyectados por el consenso.

Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia** subió en febrero hasta los 46,8 puntos desde los 43,1 puntos de enero, superando con creces los 43,8 puntos esperados por los analistas. Finalmente, el PMI servicios de Francia subió en febrero hasta los 48,0 puntos desde los 45,4 puntos de enero, situándose igualmente por encima de los 45,6 puntos que esperaban los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de clima de negocios bajó en Francia en el mes de febrero hasta los 97,8 puntos desde los 98,6 puntos del mes de enero**, quedando la lectura por debajo de los 99,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet* y de la media a largo plazo de este indicador, que se sitúa en los 100 puntos.

Por su parte, **el índice de confianza del sector de las manufacturas subió en febrero hasta los 100 puntos desde los 98 puntos de enero, superando a su vez los 99 puntos que esperaban los analistas**, volviendo de esta forma a alcanzar se media a largo plazo. La de febrero es la lectura más alta que alcanza este indicador desde la de julio de 2023. En febrero

Viernes, 23 de febrero 2024

las empresas del sector de las manufacturas se mostraron menos pesimistas en cuanto a las carteras de pedidos en general y en cuanto a los pedidos extranjeros. Además, el indicador que mide la incertidumbre económica percibida también mejoró en el mes. Por otro lado, las expectativas fueron neutrales para la producción pasada y la tendencia en los precios de venta.

- **REINO UNIDO**

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, repuntó en su lectura preliminar de febrero hasta los **53,3 puntos desde los 52,9 puntos de enero**, superando a su vez los 52,7 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de febrero es su nivel más elevado en 9 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según su lectura *flash* de febrero, el **PMI manufacturas del Reino Unido subió hasta los 47,1 puntos desde los 47,0 puntos de enero**, quedando por debajo de los 47,5 proyectados por los analistas. A su vez, el **PMI servicios se mantuvo estable en los 54,3 puntos en su lectura preliminar de febrero con relación a enero**, indicando de esta forma estabilidad de la actividad en el sector.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que el **crecimiento económico del Reino Unido se aceleró en febrero**. En ese sentido, dicen que los primeros datos de la encuesta PMI apuntaba al mayor aumento de la actividad empresarial en nueve meses. Esto no es de ninguna manera una mejora excepcional, ya que ahora se ha registrado un crecimiento más rápido durante cuatro meses consecutivos después de un breve período de declive a finales del año pasado.

Es por ello que estos analistas afirman que **los datos de la encuesta apuntan a que la economía crecerá a una tasa trimestral del 0,2-3% en el 1T2024, lo que disipará los temores de que la desaceleración del año pasado se haya extendido a 2024** y sugiere que la recesión del Reino Unido ya ha terminado. Así, afirman, que es particularmente alentador ver que el repunte del crecimiento ha ido acompañado de un aumento del optimismo sobre las perspectivas para el año próximo hasta alcanzar el nivel más alto en dos años, lo que a su vez fomenta un segundo mes de aumento del empleo.

- **EEUU**

. Según la lectura preliminar de febrero, el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, **bajó hasta los 51,4 puntos desde los 52,0 puntos de enero**, quedando ligeramente por debajo de los 51,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, y también según la lectura preliminar de febrero, el **PMI manufacturas de EEUU subió hasta los 51,5 puntos desde los 50,7 puntos de enero, superando de esta forma los 50,2 puntos esperados por los analistas**. La lectura de febrero es la más alta que alcanza este indicador en 17 meses. A su vez, el subíndice de producción subió en febrero en su lectura *flash* hasta los 52,3 puntos desde los 49,3 puntos, situándose a su nivel más elevado en 10 meses.

Finalmente, el **PMI servicios, en su lectura preliminar de febrero, bajó hasta los 51,3 puntos desde los 52,5 puntos de enero, quedando por debajo de los 52,0 puntos proyectados por el consenso**.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **las lecturas preliminares de febrero de los PMIs indican que la economía estadounidense continuó expandiéndose a mediados del 1T2024, lo que apunta a un crecimiento anualizado del PIB en la región del 2%**. Aunque el crecimiento del sector de servicios se enfrió ligeramente, el sector manufacturero experimentó un retorno al crecimiento, y la producción fabril creció al ritmo más rápido en diez meses. En este sentido, señalan que las mejores condiciones climáticas en comparación con enero superaron las preocupaciones sobre los envíos, lo que ayudó a impulsar una mejora general en los tiempos de entrega de los proveedores, lo que a su vez facilitó una mayor producción en las fábricas. Las señales de que las políticas de reducción de inventarios se están volviendo menos generalizadas también ayudaron a impulsar la producción y a mantener altos niveles de confianza empresarial en las perspectivas para el próximo año entre los fabricantes.

Viernes, 23 de febrero 2024

Sin embargo, **el crecimiento del sector de servicios se desaceleró ligeramente en el mes, al igual que la confianza entre los proveedores de servicios en las perspectivas para el próximo año**, lo que refleja una recalibración de las expectativas de bajadas de tipos oficiales en 2024. Sin embargo, señalan estos analistas, es una buena noticia que la actividad en el sector de las manufacturas y en el de los servicios se esté expandiendo conjuntamente por primera vez en tres meses.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 12.000 en la semana finalizada el 17 de febrero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 210.000 peticiones**. La lectura se situó a su segundo nivel más bajo en 16 meses y muy por debajo de las 217.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal del dato, disminuyó hasta las 215.250 peticiones desde las 218.7500 peticiones de la semana anterior.

Además, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en 27.000 en la semana del 10 de febrero, hasta los 1,862 millones**, situándose igualmente por debajo de los 1,88 millones de solicitudes que esperaban los analistas.

Valoración: el nuevo descenso de la cifra de peticiones de subsidios de desempleo semanales, dato que es una buena aproximación al comportamiento del desempleo semanal en EEUU, confirma que, de momento, el mercado laboral estadounidense sigue sólido y tensionado, algo que entendemos no gustará en exceso a la Reserva Federal (Fed) por sus connotaciones inflacionistas.

. **El índice de actividad nacional que elabora mensualmente la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) bajó hasta los -0,30 puntos en enero desde los 0,02 puntos del mes anterior**, lo que indica que la actividad creció por debajo de su tendencia en el mes. Tres de las cuatro categorías amplias de indicadores utilizados para construir el índice frente a sus niveles de diciembre hicieron contribuciones negativas en enero. Así, los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con -0,16 puntos al CFNAI en enero, frente a los -0,08 puntos de diciembre. Mientras, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios al CFNAI fue de -0,04 puntos en enero, frente al +0,05 puntos en diciembre. A su vez, los indicadores relacionados con el empleo hicieron una contribución neutral al CFNAI en enero, sin cambios desde diciembre. Por último, cabe destacar que la contribución de la categoría de consumo personal y vivienda al CFNAI fue de -0,10 puntos en enero, frente al +0,05 puntos en diciembre.

Cabe recordar que el CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionarias. El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de actividad económica nacional. **Una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.**

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron en EEUU el 3,1% en enero con relación a diciembre, hasta los 4,0 millones de viviendas, en cifras anualizadas ajustadas estacionalmente**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una cifra inferior, de 3,98 millones de unidades. La cifra de enero es la más elevada en 5 meses.

Al cierre del mes de enero el inventario total de viviendas de segunda mano a la venta era de 1,01 millones de unidades, un 2% más que en diciembre, lo que equivale a 3 meses de ventas al ritmo actual, ratio algo inferior al de 3,1 meses de diciembre. Por último, señalar que el precio medio de las viviendas de segunda mano vendidas en enero fue de \$ 379.100, lo que representa un nuevo máximo histórico para el mes de enero.

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China, **los precios de las nuevas viviendas cayeron un 0,7% en tasa interanual en enero**, una caída mayor con respecto a la del 0,4% del mes anterior. La lectura supone el séptimo mes consecutivo de caída y al mayor nivel desde marzo de 2023, a pesar de los esfuerzos del Gobierno chino de mitigar el impacto de la crisis promotora y la frágil recuperación económica.

Viernes, 23 de febrero 2024

En términos mensuales, los precios de las nuevas viviendas cayeron un 0,3% en enero, tras la caída del 0,4% de diciembre, que había sido la mayor caída mensual desde febrero de 2015.

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var 23/22 (%)
Ventas	49.334,9	53.949,4	-8,6%
Margen Bruto	23.301,5	20.199,4	15,4%
EBITDA	14.417,4	13.228,1	9,0%
EBIT	8.973,1	7.983,9	12,4%
Margin (%)	18,2%	14,8%	
Beneficio antes impuestos	7.004,2	6.220,9	12,6%
Margin (%)	14,2%	11,5%	
Beneficio neto	4.802,8	4.338,6	10,7%
Margin (%)	9,7%	8,0%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- La **cifra de ventas** de IBE se redujo un 8,6% interanual, hasta situar su importe en los EUR 49.334,9 millones
- La producción neta de electricidad de IBE en 2023 ha sido de 168.599 GWh, un 3,0% superior a la registrada en el mismo periodo de 2022. A cierre de 2023 la capacidad instalada de IBE creció un 3,5% respecto al cierre del mismo periodo del 2022 y alcanzó los 62.883 MW.
- Por su parte, el **margen bruto** de IBE creció un 15,4% interanual (+16,6% a tipos de cambio constantes), hasta los EUR 23.301,5 millones, gracias a la mayor producción y los menores costes de aprovisionamiento. Desglosando la partida por área de negocio, el margen bruto de Redes aumentó un 0,7% interanual, hasta los EUR 9.976,2 millones, mientras que el margen bruto de Producción de electricidad repuntó un 30,4% interanual, hasta los EUR 13.455,8 millones.
- Adicionalmente, el Gasto Operativo Neto se situó en 2023 en EUR 6.136,3 millones (+17,8% interanual), como consecuencia, principalmente, del efecto del plan de eficiencia en España (EUR 117 millones), por el exceso de provisión por pensiones registrado en EEUU (EUR 84 millones) y por mayores gastos reconciliables en Margen Bruto en el mismo país (EUR 145 millones). Por su parte, la partida de Tributos se situó en EUR 2.747,9 millones en 2023 (+55,9% vs 2022), principalmente por los mayores Tributos pagados en España.
- Como consecuencia, el **cash flow de explotación (EBITDA)** creció un 9,0% hasta los EUR 14.417 millones, debido a la recuperación de la producción y a la eficiencia operativa que incluye EUR 117 millones de gasto en el 4T2023 para eficiencias recurrentes en años venideros.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de IBE se elevó un 12,4% interanual en 2023, hasta los EUR 8.973,1 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró hasta el 18,2%, frente al 14,8% del año anterior. El **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 12,6% su importe, hasta los EUR 7.004,2 millones.

Viernes, 23 de febrero 2024

- En 2023, el **beneficio neto** del grupo creció un 10,7% hasta los EUR 4.802,8 millones (+10,8% excluyendo el impacto derivado de la rotación de activos hasta los EUR 4.809 millones)
- IBE propone un dividendo complementario de EUR 0,348 brutos por acción, pendiente de ser aprobado en la Junta General de Accionistas, que junto con el dividendo a cuenta de EUR 0,202 brutos por acción, representa un dividendo total de EUR 0,550 brutos por acción con cargo a los resultados de 2023. Esto representa un crecimiento del 10,8%, en línea con el crecimiento de los resultados, desde los EUR 0,496 brutos por acción en 2022.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informó ayer que el presidente de IBE, Ignacio Sánchez Galán, arremetió contra la enorme cantidad de impuestos que existen en España, casi 40 diferentes, y ha insistido en que mantener el gravamen a las energéticas no tiene ningún sentido.

En una conferencia con analistas para presentar los resultados de 2023, el ejecutivo pidió que España se alinee con el resto de países de la Unión Europea (UE), puesto que quieren hacer este país totalmente atractivo. En la información remitida a la CNMV, IBE destacó que su contribución fiscal en los países en los que opera fue de EUR 9.300 millones, lo que supuso un 24% más que el año anterior. De esta cifra, casi EUR 3.500 millones se destinaron a España, un 35% más que en 2022.

Asimismo, el diario *Expansión* informó que Sánchez Galán afirmó ayer que espera que el beneficio neto de IBE crezca en 2024 entre un 5% y un 7%. Así, se situaría muy por encima de los EUR 5.000 millones (entre una horquilla de EUR 5.043 – 5.139 millones). Todo ello, sin considerar las plusvalías por rotación de activos

Noticias destacadas de Empresas

REPSOL (REP) comunicó ayer a la CNMV una reducción de capital social de 40.000.000 acciones propias representativas de, aproximadamente, el 3,29% de su capital social a fecha actual y cuya ejecución está prevista antes de finales del mes de julio. Para ello, REP pondrá en marcha un programa de recompra por un máximo de 35.000.000 de sus acciones que permanecerá vigente, como máximo, hasta el 31 de julio de 2024. Las restantes acciones provendrán de la autocartera existente y/o de la liquidación de derivados sobre acciones propias previamente contratados por la sociedad. Tras la reducción de capital, el capital social de Repsol quedaría fijado en EUR 1.177.396.053, correspondientes a 1.177.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de REP propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario, con cargo a los resultados del ejercicio 2023, de EUR 0,5 brutos por acción, que está previsto tenga lugar el 8 de julio de 2024. En consecuencia, los accionistas percibirían en 2024 una retribución de EUR 0,9 brutos por acción.

Por otro lado, REP remitió a la CNMV una actualización estratégica para el periodo 2024-2027. En su nuevo Plan, resumido por varios medios, REP invertirá una cifra récord de entre EUR 16.000 - 19.000 millones en los próximos cuatro años para acelerar su plan de transformación hacia una compañía cero emisiones netas y protagonista en la transición energética.

Todo este esfuerzo inversor se verá acompañado de una rentabilidad garantizada para su accionista, con una retribución de EUR 10.000 millones, a través del pago del dividendo en efectivo –EUR 4.600 millones– y de la continuidad en los programas de recompra de acciones durante el periodo -unos EUR 5.400 millones-. La nueva 'hoja de ruta' del grupo, después de alcanzar con dos años de antelación gran parte de los objetivos marcados en el anterior plan (2021-2025), incide así en el camino de profundizar en una transición energética rentable de la compañía y en priorizar las inversiones en el actual portafolio integrado de activos de calidad y en iniciativas bajas en carbono, así como una atractiva retribución al accionista y el mantenimiento de la fortaleza financiera.

De estas inversiones, cuya situación en la parte alta o baja de esa horquilla de EUR 16.000-19.000 millones se modularán en función del escenario macroeconómico, la evolución de la tecnología y de la regulación, la madurez de los proyectos y el avance en la rotación de activos y las desinversiones previstas, el 60% tendrá por destino la Península Ibérica, mientras que EEUU supondrá el 25%, los dos grandes focos geográficos para el grupo. REP acelera así su plan inversor para los próximos años, ya que en el último preveía unas inversiones de EUR 19.300 millones, aunque en un periodo de cinco años (2021-2025).

No obstante REP, dentro de su negocio industrial, condiciona unas inversiones netas de entre EUR 5.500 - 6.800 millones para la transformación de sus instalaciones industriales y desarrollar iniciativas bajas en carbono a la evolución del marco regulatorio y fiscal en España.

Viernes, 23 de febrero 2024

Por su lado, la agencia *Europa Press* destacó que el consejero delegado de REP, Josu Jon Imaz, ha afirmado que no prevé grandes ni pequeñas adquisiciones para seguir creciendo en renovables en el periodo 2024-207, que abarca la nueva actualización del grupo, y ha apostado ahora por impulsar el negocio con el crecimiento orgánico

. Según informó ayer *Europa Press*, el consejero delegado de **TELFÓNICA (TEF)**, Ángel Vilá, ha reconocido este jueves que la operadora mantiene conversaciones con Digi sobre la posibilidad de renegociar el acuerdo mayorista que la compañía rumana tiene con TEF y que expira en 2026, sobre todo, en un escenario en el que Digi ha sido la beneficiaria de los *remedies* (condiciones) de la fusión de Orange y MásMóvil.

En la rueda de prensa con motivo de la presentación de los resultados de la compañía correspondientes a 2023, Vilá ha recordado que TEF tiene contratos mayoristas establecidos con Digi, tanto en el segmento móvil como en el fijo, con sus plazos, sus penalizaciones y sus distintas cláusulas. Para que la Comisión Europea (CE) diese el visto bueno a la fusión de Orange y MásMóvil en España, Digi cerró un acuerdo de EUR 120 millones con MásMóvil para adquirir 60 megahercios de espectro radioeléctrico en distintas bandas de frecuencia, así como un trato opcional de itinerancia (*roaming*) nacional con Orange.

. **DURO FELGUERA (MDF)** informó que ayer la CNMV verificó la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 119.179.431 acciones nuevas de MDF de EUR 0,05 de valor nominal cada una, emitidas en virtud del Aumento de Capital con Derechos y el Aumento por Capitalización de Deuda. El importe nominal total de los anteriores aumentos de capital asciende a EUR 5.958.971,55. Asimismo, ayer la CNMV aprobó el expediente de admisión a cotización de las Acciones Nuevas, y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores españolas han acordado, con efectos desde hoy, 23 de febrero de 2024, la admisión a cotización de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. **ENAGÁS (ENG)** informó a la CNMV que, en relación al establecimiento de un programa temporal de recompra de acciones propias, tras las últimas adquisiciones realizadas con fecha de 21 de febrero, se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (fijada para el 20 de agosto de 2024). ENG ha alcanzado el importe máximo establecido en el Programa de Recompra al haber adquirido un total de 416.522 acciones representativas de un 0,16% de su capital social por un importe de EUR 6.200.000.

. La CNMV informó que con fecha 21 de febrero de 2024 ha sido publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición de acciones de **OPDENERGY (OPDE)** formulada por GCE BidCo, S.L.U. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 22 de febrero de 2024 hasta el día 15 de marzo de 2024, ambos incluidos.

. Según explicaron ayer fuentes anónimas citadas por el diario *Financial Times*, la adquisición de Air Europa por el holding **IAG** es ahora más problemática y el margen para autorizarla es más estrecho que cuando se planteó en 2019. Las fuentes lo argumentan por la mayor fortaleza del mercado español respecto de la pandemia, cuando se analizó la primera propuesta.

En el escrito que publicó el pasado enero la Comisión Europea de Competencia de Margrethe Vestager se apunta que la concentración podría perjudicar la competencia en las rutas donde no existe una alternativa en alta velocidad, como son las que comunican la España peninsular con Baleares y Canarias, y en las rutas con las principales ciudades del Espacio Económico Europeo y los operados con Israel, Marruecos, Reino Unido y Suiza y en las conexiones de largo radio con América.

IAG, por su parte, ha afirmado que su propuesta de *remedies* será amplia y ambiciosa, con el objetivo de evitar un veto de la Comisión Europea (CE) a una concentración que IAG sigue viendo como imprescindible para consolidar el *hub* de Madrid frente a otros aeropuertos (París, Frankfurt y Ámsterdam).

. El diario *Expansión* informa hoy que **AEDAS HOMES (AEDAS)** está dispuesta y preparada para entrar en nuevos negocios, con la promoción de *senior living* o residencias de estudiantes, así como de extender la actividad a otros productos residenciales, como la vivienda asequible y el *coliving*. Para ello, y a través del área de Servicios Inmobiliarios, trabaja en el diseño de una hoja de ruta en la que irá acompañada de socios inversores y de capital con apetito por los activos alternativos.