

Jueves, 25 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/04/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	24/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,071	
IGBM	1.097,35	1.093,47	-3,88	-0,35%	Mayo 2024	11.093,0	65,20	Yen/\$	155,51	
IBEX-35	11.075,4	11.027,8	-47,6	-0,43%	Abril 2024	10.990,0	-37,80	Euro/£	1,163	
LATIBEX	5.744,40	5.715,70	-28,7	-0,50%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.503,69	38.460,92	-42,77	-0,11%	USA 5Yr (Tir)	4,66%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	88,02	
S&P 500	5.070,55	5.071,63	1,08	0,02%	USA 10Yr (Tir)	4,64%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.320,25	
NASDAQ Comp.	15.696,64	15.712,75	16,11	0,10%	USA 30Yr (Tir)	4,77%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	27,12	
VIX (Volatilidad)	15,69	15,97	0,28	1,78%	Alemania 10Yr (Tir)	2,59%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	4,39	
Nikkei	38.460,08	37.628,48	-831,60	-2,16%	Euro Bund	130,22	-0,65%	Niquel \$/Tn	18.985	
Londres(FT100)	8.044,81	8.040,38	-4,43	-0,06%	España 3Yr (Tir)	3,09%	+10 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.105,78	8.091,86	-13,92	-0,17%	España 5Yr (Tir)	3,05%	+11 p.b.	1 mes	3,815	
Frankfort (DAX)	18.137,65	18.088,70	-48,95	-0,27%	España 10Yr (TIR)	3,38%	+12 p.b.	3 meses	3,882	
Euro Stoxx 50	5.008,17	4.989,88	-18,29	-0,37%	Diferencial España vs. Alemania	79	+2 p.b.	12 meses	3,718	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.462,97
IGBM (EUR millones)	1.506,58
S&P 500 (mill acciones)	3.256,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.907,37

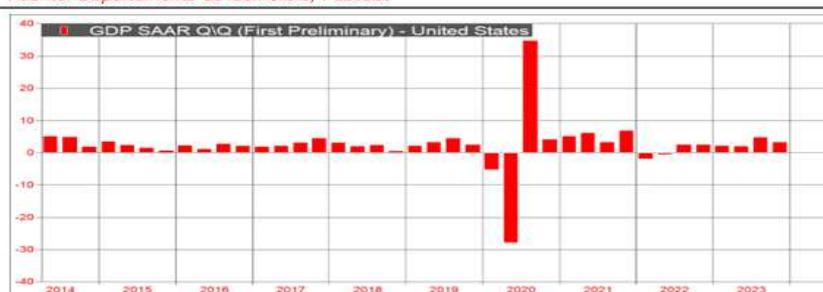
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,12	0,00
B. SANTANDER	4,72	4,78	-0,06
BBVA	10,52	10,55	-0,03

Evolución PIB de EEUU (var % intertrimestral anualizado; trimestre) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (1T2024; 1ª estimación): Est QoQ: 2,2%; Est YoY: 3,1%; ii) Deflactor PIB (1T2024; 1ª est): Est QoQ: 2,7%; Est YoY: 2,3%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; iv) Inventarios mayoristas (marzo; prel): Est MoM: 0,3%

v) Vtas pendientes de vivienda (marzo): Est MoM: -0,3%

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (mayo): Est: -25,0

Francia: i) Índice clima de negocio (abril): Est: 100,3; ii) Índice confianza manufacturas (abril): Est: 103,0

España: Índice precios de la producción (IPP): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras dos sesiones consecutivas de fuertes alzas, los mercados de valores europeos y estadounidenses aprovecharon la sesión de AYER para “tomarse un respiro”. Así, los principales índices bursátiles europeos cerraron la jornada ligeramente a la baja, tras ceder durante las últimas horas todo lo avanzado hasta ese momento, mientras que en Wall Street los índices, en una sesión de continuas idas y vueltas, terminaron sin grandes variaciones y de forma mixta, con el Dow Jones ligeramente a la baja, el S&P 500 plano y el Nasdaq Composite con una pequeña

Jueves, 25 de abril 2024

ganancia.

Señalar, no obstante, que AYER el comportamiento de los bonos volvió a convertirse en un lastre para la renta variable, ya que el fuerte descenso que experimentó el precio de estos activos y el consiguiente repunte de sus rendimientos fue, en nuestra opinión, el factor que propició el giro a la baja de las bolsas europeas y terminó lastrando el comportamiento de las estadounidenses. Si bien es difícil atribuir el negativo comportamiento de AYER de los bonos europeos a una razón concreta, creemos que este fue consecuencia de dos factores: i) la debilidad de los bonos estadounidenses, que desde primera hora cedieron terreno por las dudas que persisten sobre las decisiones que en materia de tipos de interés adoptará la Reserva Federal (Fed) -hay miedo a que HOY la primera estimación del PIB de EEUU del 1T2024 sorprenda al alza cuando se publique esta tarde, lo que volvería a poner en duda la capacidad de la Fed para bajar sus tasas de interés-; y ii) las declaraciones que efectuó AYER el presidente del *Bundesbank* y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Joachim Nagel, en las que dijo que una rebaja de los tipos de interés en junio no tiene por qué ir seguida de una serie de recortes. Esta afirmación, muy similar a la que hizo el día anterior el vicepresidente del BCE, el español de Guindos, deja en el aire la posibilidad de que el BCE lleve a cabo cuatro rebajas de 25 puntos básicos este año, tal y como descuenta el mercado. Además de que la inflación sigue por encima del objetivo del BCE, dada la resistencia a moderar sus alzas que están mostrando los precios de los servicios, está el condicionante de la Fed. Si el banco central estadounidense no baja sus tasas o la hace de forma testimonial, es complicado que el BCE pueda actuar de forma agresiva, ya que ello implicaría la devaluación del euro, factor que volvería a inyectar inflación a la economía de la región.

Por lo demás, comentar que AYER continuó la batería de publicaciones de resultados trimestrales, tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street, resultados que están siendo, en general muy positivos. No obstante, cabe destacar que AYER tras el cierre de la bolsa estadounidense el gigante tecnológico Meta Platforms (META-US) dio a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre, cifras que superaron lo estimado por los analistas tanto a nivel ventas como de beneficio neto. Sin embargo, la compañía anunció fuertes inversiones en Inteligencia Artificial, lo que lastrará sus resultados a corto plazo. La reacción de los inversores a este anuncio fue muy negativa, lo que provocó un fuerte descenso de las acciones de la compañía en operaciones fuera de hora, caída superior al 15%, hecho que está lastrando esta madrugada el comportamiento de los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, que vienen claramente a la baja.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe destacar que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial, especialmente esta última, se presentan muy cargadas. Así, y como ya hemos señalado antes, recordar que HOY se publica en EEUU la primera estimación del PIB del 1T2024, que se espera que haya crecido a una tasa intertrimestral anualizada del 2,2%, aunque hay economistas que proyectan crecimientos cercanos al 3%. Si bien creemos que la fortaleza del PIB es una buena noticia para las empresas y para sus resultados, lo más probable es que si el crecimiento del PIB estadounidense sorprende al alza, los inversores reaccionen negativamente, tanto los que operan en los mercados de bonos como los que invierten en acciones, ya que ello volvería a poner en entredicho la capacidad de la Fed para bajar sus tasas de interés de referencia.

Jueves, 25 de abril 2024

En el ámbito empresarial, señalar que HOY darán a conocer sus cifras trimestrales en las principales plazas bursátiles europeas y en Wall Street muchas compañías muy relevantes en sus sectores -ver agenda en la sección de Eventos de Empresas del Día-, destacando en este segundo mercado a dos de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses: Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US). El cómo reciban los inversores sus cifras y, sobre todo sus expectativas de negocio, condicionará sin duda el comportamiento de los principales índices de este mercado en el corto plazo.

En principio esperamos HOY una apertura a la baja de las bolsas europeas, lastradas por el mal comportamiento de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses y por la debilidad mostrada esta madrugada por algunos de los principales mercados bursátiles asiáticos, como el japonés o el coreano. Posteriormente, serán los resultados empresariales que se vayan dando a conocer los que determinarán el comportamiento en bolsa de las compañías que publiquen sus cifras y, como suele ocurrir, del resto de empresas de sus respectivos sectores. Por la tarde, será la publicación del PIB estadounidense del 1T2024 la que probablemente determine la tendencia de cierre de las bolsas occidentales, como ya hemos expuesto anteriormente. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar esta cediendo algo de terreno, que los rendimientos de los bonos se han estabilizado y que el precio del crudo repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** i) resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET); ii) Junta General de Accionistas;
- **Catalana Occidente (GCO):** Junta General de Accionistas;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1T2024;
- **Mapfre (MAP):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 17:30 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- **Atresmedia (A3M):** resultados 1T2024;
- **Airbus (AIR-ES):** resultados 1T2024;

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

- **Metso Outotec (METSO-FI):** resultados 1T2024;
- **Neste (NESTE-FI):** resultados 1T2024;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 1T2024;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 1T2024;
- **Accor (AC-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Atos (ATO-FR):** ventas e ingresos 1T2024;

Jueves, 25 de abril 2024

- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 1T2024;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Hermes (RMS-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Interparfums (ITP-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 1T2024;
- **Schneider Electric (SU-FR):** resultados 1T2024;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 1T2024;
- **AIXTRON (AIXA-DE):** resultados 1T2024;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 1T2024;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 1T2024;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 1T2024;
- **HelloFresh (HFG-DE):** resultados 1T2024;
- **Adyen (ADYEN-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Nestle (NESN-CH):** ventas e ingresos 1T2014;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 1T2024;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 1T2024;
- **Unilever (ULVR-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alphabet (GOOGL-US):** 1T2024;
- **Altria Group (MO-US):** 1T2024;
- **Caterpillar (CAT-US):** 1T2024;
- **Comcast (CMCSA-US):** 1T2024;
- **Harley-Davidson (HOG-US):** 1T2024;
- **Intel Corp. (INTC-US):** 1T2024;
- **International Paper (IP-US):** 1T2024;
- **Juniper Networks (JNPR-US):** 1T2024;
- **Merck & Co (MRK-US):** 1T2024;
- **Microsoft (MSFT-US):** 3T2024;
- **SKECHERS (SKX-US):** 1T2024;
- **Snap (SNAP-US):** 1T2024;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 1T2024;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 1T2024;
- **Valero Energy (VLO-US):** 1T2024;
- **Western Digital (WDC-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del *Bundesbank* y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Joachim Nagel**, dijo ayer que una rebaja de los tipos de interés en junio no tiene por qué ir seguida de una serie de recortes. Además, Nagel dijo que la inflación de los servicios sigue siendo elevada, impulsada por el fuerte crecimiento de los salarios y que no están plenamente convencidos de que la inflación vaya a volver al objetivo de forma oportuna y sostenida. Es por

Jueves, 25 de abril 2024

ello, que afirmó, que, dada la incertidumbre, no pueden (el BCE) comprometerse de antemano con una senda de tipos concreta.

Valoración: las declaraciones de Nagel fueron ayer muy mal recibidas por los mercados de bonos, a pesar de que se asemejaron mucho a lo dicho el día precedente por el vicepresidente del BCE, el español de Guindos. Así, los precios de los bonos cedieron terreno, repuntando sus rendimientos con fuerza, lo que acabó lastrando también el comportamiento de la renta variable.

. Según informó la agencia *Reuters*, el **Ministro de Economía alemán, Habeck, dio a conocer ayer las últimas previsiones macroeconómicas de primavera del Gobierno, en las que se ha revisado al alza las expectativas de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania.** Así, el Gobierno espera ahora un crecimiento del PIB del 0,3% para 2024 frente al 0,2% estimado anteriormente, mientras que mantiene en el 1,0% su estimación de crecimiento para 2025.

Además **Habeck destacó los síntomas de una recuperación económica, acompañados de una caída de los precios más rápida de lo esperado.** En este sentido, el Gobierno alemán espera que la inflación baje al 2,4% en 2024 frente a su estimación anterior del 2,8%, y prevé una mayor desaceleración de esta variable en 2025 hasta el 1,8% frente al 2,0% previsto anteriormente.

. **El índice de clima de negocios de Alemania, que elabora el instituto IFO, subió en el mes abril hasta los 89,4 puntos desde los 87,8 puntos de marzo,** en lo que representa su tercer mes consecutivo de mejora. La lectura, además, superó los 89,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En abril el sentimiento de las empresas sobre la economía de Alemania se situó a su nivel más alto desde el mes de mayo de 2023, impulsado por las expectativas de posibles recortes de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de las menores presiones inflacionarias.

El subíndice de expectativas subió en abril hasta los 89,9 puntos desde los 87,5 puntos de marzo, superando igualmente los 88,9 puntos que esperaban los analistas y situándose a su nivel más elevado desde abril de 2023. Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que sobre la economía tienen actualmente las empresas alemanas subió en abril hasta los 88,9 puntos desde los 88,1 puntos de marzo,** situándose ligeramente por encima de los 88,7 puntos esperados por los analistas.

El presidente del IFO, Fuest, dijo que la economía de Alemania se está estabilizando gracias a los proveedores de servicios. En ese sentido, señala que encuestas recientes han apuntado a una tracción positiva de las expectativas de recorte de tasas del BCE, mientras que un sentimiento más optimista con respecto al comercio global también es un factor positivo. Estos datos respaldarían las expectativas de que lo peor de la crisis económica alemana ya ha pasado.

. El Instituto Nacional de Estadística italiana, el ISTAT, publicó ayer que **el índice de confianza del consumidor bajó en abril hasta los 95,2 puntos desde los 96,5 puntos de marzo.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 96,8 puntos. Si se analizan sus componentes, el empeoramiento de la confianza no fue generalizado: de hecho, el clima de confianza futuro disminuyó de los 97,2 puntos de marzo hasta los 93,9 puntos; el económico empeoró de los 101,9 puntos de marzo hasta los 99,4 puntos; el personal se debilitó desde los 94,6 de marzo hasta los 93,7 puntos; mientras que mide el sentimiento actual mejoró ligeramente desde los 96,0 puntos de marzo hasta los 96,2 puntos.

Por su parte, **el índice que mide la confianza empresarial, el IESI (*Istat Economic Sentiment Indicator*) bajó en abril desde los 97,0 puntos de marzo hasta los 95,8 puntos.** Cabe destacar que **el índice de confianza en el sector manufacturero descendió en abril hasta los 88,4 puntos desde los 87,6 puntos de marzo,** quedando la lectura por debajo de los 90,0 puntos esperados por los analistas. En particular, el empeoramiento se debió a la disminución de las evaluaciones de las carteras de pedidos y al deterioro de las expectativas sobre la producción, mientras que el nivel de inventarios se estaba reduciendo ligeramente.

Jueves, 25 de abril 2024

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su estimación preliminar del dato, **los nuevos pedidos de bienes duraderos manufacturados en EEUU aumentaron un 2,6% en marzo con relación a febrero**, sensiblemente más que el 2,0% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de marzo es el mayor avance mensual que experimentan los pedidos de bienes duraderos desde el mes de noviembre pasado, avance que estuvo impulsado principalmente por la demanda de equipos de transporte (7,7% vs 1,8% en febrero). Los pedidos aumentaron en todas las categorías, incluidos vehículos (2,1% vs 1,9% en febrero), aviones civiles (30,6% vs 15,6% en febrero) y aviones de defensa (2,8% vs 9,1% en febrero).

Si se excluyen las partidas de defensa, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,2% en marzo con relación a febrero, lectura en línea con lo esperado por los analistas. Si se excluyen los pedidos de defensa (militares), los pedidos de bienes duraderos repuntaron en marzo el 2,3%, por encima del 1,2% proyectado por los analistas.

Por último, señalar que **los pedidos base de bienes de capital**, cifra que es una buena aproximación de la inversión empresarial, **aumentaron un 0,2% en marzo con relación a febrero**, cifra ligeramente superior al incremento del 0,1% que esperaban los analistas.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SABADELL (SAB)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2024	1T2023	var %	1T2024E	var %
Margen bruto	1.444	1.311	10,2%	1.379	4,7%
Margen intereses	1.231	1.100	11,9%	1.218	1,1%
EBIT	693	581	19,3%	627	10,5%
<i>Margin (%)</i>	<i>48,0%</i>	<i>44,3%</i>		<i>45,5%</i>	
Beneficio antes impuestos	484	342	41,6%	400	21,2%
<i>Margin (%)</i>	<i>33,5%</i>	<i>26,1%</i>		<i>29,0%</i>	
Beneficio neto	308	205	50,4%	234	31,5%
<i>Margin (%)</i>	<i>21,3%</i>	<i>15,6%</i>		<i>17,0%</i>	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** se situó a cierre de marzo de 2024 en EUR 1.231 millones, (+11,9% interanual; +10,6% a tipos constantes; +1,1% vs consenso *FactSet*). En el crecimiento interanual destacó principalmente el mayor rendimiento del crédito y una mejora de los ingresos de la cartera de renta fija apoyados en el aumento de los tipos de interés, hechos que compensan el mayor coste de los recursos y de mercado de capitales y menores volúmenes.
- Las **comisiones netas** ascendieron a EUR 340 millones en el 1T2024 (-3,1% interanual; -3,4% a tipos constantes), caída derivada principalmente de menores comisiones de servicios. De esta forma, los **ingresos del negocio bancario** (margen de intereses más comisiones netas) alcanzaron los EUR 1.571 millones (+8,3% interanual).
- Por su lado, los resultados por operaciones financieras (ROFs) y diferencias de cambio totalizaron EUR 35 millones en 1T2024 (vs EUR 1 1T2023), principalmente por mayores resultados del conjunto de derivados. Así, el **margen bruto** aumentó un 10,2% interanual (+9,0% a tipos constantes; +4,7% consenso analistas) entre enero y marzo, hasta los EUR 1.444 millones.

Jueves, 25 de abril 2024

- Por su parte, el **margen antes de dotaciones (EBIT)** mejoró un 19,3% interanual (+18,3% a tipos constantes; +10,5% consenso *FactSet*), hasta los EUR 693 millones. Las dotaciones para insolvencias se elevaron hasta los EUR 194 millones, un 10,4% menos que en el 1T2023.
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 41,6% interanual (+39,9% a tipos constantes; +21,2% consenso analistas), hasta los EUR 484 millones y el **beneficio neto atribuible** cerró el 1T2024 en los EUR 308 millones (+50,4% interanual; +48,3% a tipos constantes; +31,5% consenso *FactSet*).
- En términos de **balance**, los activos totales de SAB ascienden a EUR 236.135 millones (-5,0% interanual), afectados por la devolución de la totalidad de la TLTRO III (EUR 5.000 millones en el 1T2024) y de £1.500 millones del TFSME (*Term Funding Scheme with additional incentives for SMEs*) (£ 915 millones en el 1T2024) al Banco de Inglaterra (BoE). La inversión crediticia bruta viva cierra marzo de 2024 con un saldo de EUR 150.796 millones (-1,2 interanual). El total de recursos de clientes asciende a EUR 203.569 millones a cierre de marzo de 2024 (+0,9% interanual).
- La **ratio de morosidad** se situó en el 3,46% en marzo, que compara positivamente con el 3,52% del trimestre anterior. Los activos problemáticos presentaron un saldo de EUR 6.657 millones a cierre de marzo de 2024, de los que EUR 5.718 millones corresponden a activos *stage 3* (-7,0% interanual) y EUR 939 millones a activos inmobiliarios problemáticos.
- En términos de **solvencia**, las ratios CET1 *fully-loaded* y *phase-in* se sitúan en el 13,30% a cierre de marzo de 2024 (desde el 13,2% a finales de 2023). Las ratios de Capital Total *fully-loaded* y *phase-in* ascienden a 18,42% a cierre de marzo de 2024, por lo que se sitúan por encima de los requerimientos para el año 2024 con un MDA buffer de 437 pbs
- La rentabilidad RoTE asciende al 12,2%, frente al 11,5% del cierre de 2023

Por otro lado, SAB comunica los términos y el inicio del programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración en el día de ayer:

- (a) **Finalidad:** reducir el capital social de SAB mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de abril de 2024.
- (b) **Importe monetario máximo:** EUR 340 millones.
- (c) **Número máximo de acciones:** el número máximo de acciones a adquirir dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 544.022.144 acciones, o de aquel número inferior de acciones que, sumadas al resto de acciones propias de SAB en cada momento, representen un 10% del capital social.
- (d) **Precio máximo por acción:** SAB no podrá adquirir 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. SAB tiene la intención de ejecutar el Programa de Recompra de modo que el precio máximo no supere los EUR 2,20 por acción, cifra que se corresponde con el valor contable tangible por acción (*tangible book value per share*) a 31 de diciembre de 2023.
- (e) **Otras condiciones:**
 - a. El Programa de Recompra se llevará a cabo de modo que la operativa de compra no distorsione la demanda ni influya artificialmente en la formación del precio de las acciones, respetando la normativa y recomendaciones vigentes en el momento de su ejecución.
 - b. SAB no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones del Banco en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen diario tendrá como base el volumen diario medio negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
 - c. Adicionalmente, durante el período de duración del Programa de Recompra, quedarán suspendidas las operaciones sobre acciones propias que regularmente lleva a cabo SAB con finalidad de creación de mercado (*market making*).
- (f) **Inicio del Programa de Recompra:** dará comienzo el día 25 de abril de 2024.
- (g) **Finalización del Programa de Recompra:** finalizará como máximo el 31 de diciembre de 2024 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones que constituyen su objeto.

Jueves, 25 de abril 2024

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), del que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	var %
Ingresos	12.678,5	15.460,6	-18,0%
Aprovisionamientos	5.846,7	8.752,1	-33,2%
Margen Bruto	6.831,8	6.708,5	1,8%
EBITDA	5.857,0	4.064,5	44,1%
EBIT	4.500,6	2.738,0	64,4%
Margen EBIT/Ingresos	35,5%	17,7%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	3.981,3	2.231,3	78,4%
Beneficio neto	2.759,7	1.485,4	85,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los resultados de IBE en el 1T2024 estuvieron marcados por la desinversión de sus activos en México, que contribuyeron con un resultado positivo de EUR 1.711 millones en EBITDA y una contribución extraordinaria de EUR 1.165,0 millones al beneficio neto global.
- IBE obtuvo unos **ingresos** entre enero y marzo de EUR 12.678,5 millones, lo que supuso una caída del 18,0% interanual. No obstante, la cifra de aprovisionamientos redujo un 33,2% interanual su importe, lo que redundó en un margen bruto comparable positivo (+1,8%; +1,0% a tipos constantes) por importe de EUR 6.831,8 millones.
- A cierre del 1T2024 la **capacidad instalada** de IBE disminuyó un 10,7% respecto al cierre del mismo periodo del 2023 y alcanzó los 54.578 MW. Además, la **producción neta de electricidad** en el 1T2024 ha sido de 40.904 GWh, un 9,9% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2023.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** reportado alcanzó los EUR 5.857,0 millones en el 1T2024 (+44,1% interanual). Excluyendo la plusvalía de México y la recuperación del déficit de tarifa del Reino Unido, el EBITDA creció un 10% hasta los EUR 4.140 millones, debido a la mejora de los márgenes y al récord alcanzado de producción renovable en los últimos 10 años en Iberia.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** obtenido por IBE se elevó hasta los EUR 4.500,6 millones (+64,4% interanual). En términos sobre ingresos, el margen EBIT se duplicó hasta el 35,5% (vs 17,7%; 1T2023). Posteriormente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 3.981,3 millones, una mejora del 78,4% interanual.
- En el 1T2024, el **beneficio neto reportado** de IBE alcanzó los EUR 2.759,7 millones (+85,8% interanual). Este beneficio neto incluye: i) la operación de venta de activos en México, cerrada el 26 de febrero de 2024, que supuso en el beneficio neto una contribución extraordinaria de EUR 1.165 millones, y ii) la recuperación del déficit de tarifa de Reino Unido registrado en el 1T2023, que en el beneficio neto de ese ejercicio alcanzó EUR 238 millones. De esta forma, excluyendo las partidas anteriormente mencionadas, el beneficio neto crece un 28%.
- Las **inversiones brutas** en el 1T2024 alcanzaron la cifra de EUR 2.382 millones (+36,0%), con un crecimiento del negocio de redes del 27%. Asimismo, la **deuda financiera neta ajustada** se situó al cierre de marzo en EUR 44.998 millones, disminuyendo un 5,9% respecto a diciembre 2023 gracias al cobro por la venta de México.

Por otro lado, en relación con el acuerdo del Consejo de Administración de IBE de llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2022, el Consejo de Administración de IBE, en su sesión celebrada el 23 de abril de 2024, acordó lanzar el Programa de Recompra tras fijar sus términos y condiciones.

Jueves, 25 de abril 2024

El Programa de Recompra será llevado a cabo en los siguientes términos:

- (a) IBE podrá adquirir un máximo de 24.770.712 acciones, representativas del 0,386%, aproximadamente, del capital social de la compañía actualmente, y su importe monetario máximo asciende a EUR 347 millones.
- (b) Las acciones se comprarán a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, IBE no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los importes siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) el correspondiente a la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En cuanto al volumen, IBE no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, el cual se basará, de conformidad con lo previsto en el artículo 3.3.a) del Reglamento Delegado 2016/1052, en el volumen diario medio negociado durante el mes que precede al de la publicación de esta comunicación.
- (c) El Programa de Recompra comenzó ayer, 24 de abril de 2024, y permanecerá vigente hasta el 18 de junio de 2024. No obstante lo anterior, IBE se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia (esto es, el 18 de junio de 2024), hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa de Recompra o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

Por otra parte, el Consejo de Administración de IBE aprobó, en su sesión celebrada ayer, el calendario estimado de la primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" del ejercicio 2024, cuya puesta en marcha está sujeta a la aprobación del referido sistema por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los accionistas de la sociedad podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas; (ii) transmitir sus derechos de asignación gratuita en el mercado; o (iii) recibir su retribución en efectivo.

Asimismo, los accionistas de la Sociedad podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas en los apartados (i) a (iii) anteriores respecto de distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular. Tal y como se informó en la presentación de resultados correspondiente al ejercicio 2023 (que fue puesta a disposición del público mediante comunicación de otra información relevante remitida a esta Comisión Nacional el día 22 de febrero de 2024, con número de registro oficial 26.682), la Compañía estima que el importe bruto del Dividendo Complementario por acción será de, al menos, 0,348 euros.

El calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 será el siguiente:

- **Durante el mes de mayo de 2024** • Aprobación, en su caso, del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, incluyendo, entre otros acuerdos, dos ampliaciones de capital y el pago del Dividendo Complementario.
- **Durante el mes de junio de 2024** • Adopción por el Consejo de Administración de los preceptivos acuerdos de ejecución de la primera ampliación de capital, pago del Dividendo Complementario y aprobación del documento informativo relativo al sistema "Iberdrola Retribución Flexible". • Publicación del documento informativo.
- **2 de julio de 2024** • Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula que, en su caso, apruebe la Junta General de Accionistas de la Sociedad, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 25, 26, 27 y 28 de junio de 2024 y 1 de julio de 2024.
- **3 de julio de 2024** • Publicación del anuncio de la ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. • Último día en el que se negocian las acciones de la Compañía con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).
- **4 de julio de 2024** • Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". • Comienzo del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **17 de julio de 2024** • Fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **29 de julio de 2024** • Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. • Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables

Jueves, 25 de abril 2024

de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A." (Sociedad Unipersonal) (IBERCLEAR).

- **31 de julio de 2024** • Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que **ACS**, a través de su filial australiana Cimic, ha aumentado en un 10% su participación en la minera Thiess, hasta alcanzar ya el 60% del capital, por AU\$ 320 millones (unos EUR 195 millones). Esta primera adquisición del 10% supondrá que las cuentas de Thiess se consolidarán en los resultados financieros de Cimic, y por consiguiente, también en ACS, resultando en un impacto positivo en las calificaciones crediticias de la compañía.

. El Consejo de Administración de **EBRO FOODS (EBRO)** someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas, entre otros asuntos, la distribución de un dividendo de EUR 0,66 brutos por acción en circulación a pagar en efectivo, con cargo al resultado del ejercicio 2023 y reservas de libre disposición, a lo largo del año 2024 en tres pagos de EUR 0,22 brutos por acción cada uno de ellos, los días 2 de abril, 28 de junio y 1 de octubre de 2024. Se ratifica en este sentido el pago del dividendo realizado el día 2 de abril de 2024.

. El diario *Expansión* informó que el consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, ha advertido de que es un tema urgente adaptar la actual regulación de las redes de distribución eléctrica, ya que se está haciendo perder oportunidades a nivel país para atraer empresas, talento y tejido industrial. En su discurso en la Junta General de Accionistas, Bogas pidió así que se debata qué es lo que hay que hacer y, muy especialmente, que la regulación se adapte a las necesidades para desplegar las inversiones que se necesitan en redes de distribución eléctrica, ya que se trata de un aspecto crítico y vital para poder alcanzar los objetivos de la transición energética.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de ELE aprobó, entre otros asuntos, el abono de un dividendo complementario (de EUR 0,50 brutos por acción), con cargo al resultado del ejercicio 2023 y al remanente de ejercicios anteriores, y que será satisfecho el día 1 de julio de 2024.

. **PROSEGUR CASH (PSG)** comunicó a la CNMV que su Junta General Ordinaria de Accionistas 2024, celebrada ayer, 24 de abril de 2024, aprobó, entre otros asuntos la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,0404 brutos por cada acción de CASH en circulación con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el pago, lo que supone un dividendo total máximo de EUR 59.990.504,87.

Este dividendo se abonará en cuatro pagos (de un 25% del dividendo total máximo cada uno de ellos), a partir de las fechas que se indican a continuación:

- Primer pago: mayo de 2024, importe total máximo a distribuir de EUR 14.997.626,22, equivalente a un 25% del dividendo total máximo, a razón de EUR 0,0101 brutos por acción en circulación en la fecha de pago.
- Segundo pago: julio de 2024, importe total máximo a distribuir de EUR 14.997.626,22, equivalente a un 25% del dividendo total máximo, a razón de EUR 0,0101 brutos por acción en circulación en la fecha de pago.
- Tercer pago: octubre de 2024, importe total máximo a distribuir de EUR 14.997.626,22, equivalente a un 25% del dividendo total máximo, a razón de EUR 0,0101 brutos por acción en circulación en la fecha de pago.
- Cuarto pago: diciembre de 2024, importe total máximo a distribuir de EUR 14.997.626,22, equivalente a un 25% del dividendo total máximo, a razón de EUR 0,0101 brutos por acción en circulación en la fecha de pago.