

Viernes, 26 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/04/2024

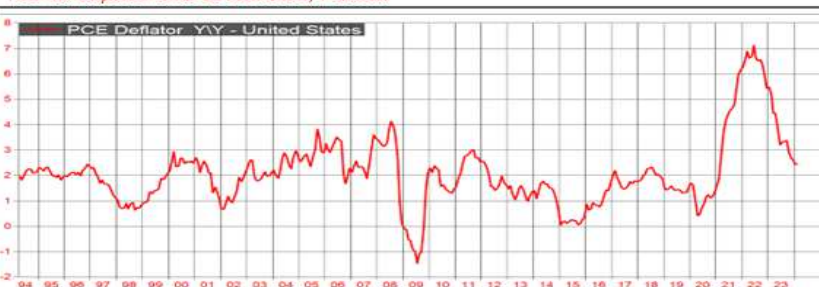
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.093,47	1.089,15	-4,32	-0,40%	Mayo 2024	10.964,0	-19,70	Yen/\$	156,14
IBEX-35	11.027,8	10.983,7	-44,1	-0,40%	Abril 2024	10.943,0	-40,70	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.715,70	5.634,50	-81,2	-1,42%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.460,92	38.085,80	-375,12	-0,98%	USA 5Yr (Tir)	4,71%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	89,01
S&P 500	5.071,63	5.048,42	-23,21	-0,46%	USA 10Yr (Tir)	4,70%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.318,70
NASDAQ Comp.	15.712,75	15.611,76	-100,99	-0,64%	USA 30Yr (Tir)	4,81%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	27,37
VIX (Volatilidad)	15,97	15,37	-0,60	-3,76%	Alemania 10Yr (Tir)	2,63%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44
Nikkei	37.628,48	37.934,76	306,28	0,81%	Euro Bund	129,78	-0,34%	Niquel \$/Tn	18.855
Londres(FT100)	8.040,38	8.078,86	38,48	0,48%	España 3Yr (Tir)	3,14%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.091,86	8.016,65	-75,21	-0,93%	España 5Yr (Tir)	3,10%	+5 p.b.	1 mes	3,852
Frankfort (DAX)	18.088,70	17.917,28	-171,42	-0,95%	España 10Yr (TIR)	3,44%	+6 p.b.	3 meses	3,879
Euro Stoxx 50	4.989,88	4.939,01	-50,87	-1,02%	Diferencial España vs. Alemania	81	+2 p.b.	12 meses	3,701

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.475,60
IGBM (EUR millones)	1.520,18
S&P 500 (mill acciones)	3.513,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.404,04

Índice precios consumo personal - PCE de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,072

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,13	4,15	-0,02
B. SANTANDER	4,71	4,78	-0,07
BBVA	10,49	10,51	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (marzo): Est MoM: 0,5%; ii) Gastos personales (marzo): Est MoM: 0,5%

iii) Índ precios consumo personal - PCE (mar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; iv) Subyacente PCE (mar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,7%

v) Índice sentimiento consumidores (abril; final): Est: 77,9

Reino Unido: Índice GfK confianza consumidores (abril): Est: -19,0

Zona Euro: Agregado monetario M3 (marzo): Est YoY: 0,6%

Francia: Índice de confianza de los consumidores (abril): Est: 92,0

España: i) Ventas minoristas (marzo): Est: n.d.; ii) Tasa desempleo (1T2024): Est: 11,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con sensibles descensos, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. La sesión comenzó ligeramente a la baja en las bolsas europeas, con estos mercados lastrados por el negativo comportamiento que mostraban en ese momento los futuros de los índices estadounidenses, consecuencia del fuerte castigo que en operaciones fuera de hora estaban recibiendo las acciones de Meta Platforms

Viernes, 26 de abril 2024

(META-US) -cedían casi un 14%-, tras publicar sus cifras trimestrales y, sobre todo, sus expectativas de resultados, las cuales no fueron bien recibidas por los inversores. No obstante, no fue hasta por la tarde, tras la publicación de la primera estimación del PIB estadounidense del 1T2024, de la que ahora hablaremos, cuando los índices bursátiles europeos aceleraron sus descensos, arrastrados por las fuertes caídas que en esos momentos experimentaban los futuros de los índices de Wall Street y los precios de los bonos europeos y estadounidenses, hecho este que impulsó con fuerza al alza sus rendimientos.

En ese sentido, señalar que la lectura del PIB estadounidense apuntó a una fuerte desaceleración de su crecimiento en el 1T2024, desaceleración que sorprendió a los inversores al ser muy superior a la esperada por el consenso de analistas. Así, este colectivo había proyectado un crecimiento intertrimestral anualizado del PIB de EEUU en el 1T2024 de entre un 2,2% y un 2,4% frente al crecimiento del 3,4% alcanzado en el 4T2023. Sin embargo, el PIB, siempre según la primera estimación del mismo, que es muy factible que sea revisada al alza, creció sólo el 1,6%, lastrado, principalmente, por el descenso de los inventarios y por el fuerte repunte de las importaciones. Si bien la desaceleración experimentada por el crecimiento económico en EEUU en el 1T2024 podría haber sido en un principio bien acogida por los inversores, ya que abría las puertas a la actuación de la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos ("las malas noticias macro serían buenas noticias para los mercados en este caso"), el repunte de la inflación en el periodo, muy por encima de lo esperado, fue muy negativamente acogido tanto por los mercados de bonos como por los de acciones. De hecho los futuros dan ahora una probabilidad inferior al 50% de que la Fed baje sus tasas en 25 puntos básicos en el mes de septiembre frente de una a algo más del 70% el día precedente. Un escenario de menor crecimiento con inflación resistente es el menos favorable para las bolsas, y así lo entendieron los inversores.

No obstante, nos parece precipitado comenzar a hablar de un potencial escenario de estanflación, como hicieron AYER muchos analistas. Creemos que la economía estadounidense sigue y seguirá creciendo a un ritmo algo por encima de su tendencia a largo plazo y que la inflación, antes o después, ira cediendo, aunque posiblemente cueste más alcanzar el objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed) de lo en principio esperado. El mayor peligro para las bolsas es que los rendimientos de los bonos sigan subiendo. De hecho, tras la publicación AYER de los datos de la inflación estadounidense en el 1T2024 la rentabilidad del bono con vencimiento a 10 años estadounidense superó el 4,7%, alcanzando su nivel más elevado desde el pasado noviembre, arrastrando tras de sí a las de los principales bonos europeos, que se situaron muy cerca de sus máximos anuales. Habrá, por tanto, que seguir muy de cerca el comportamiento de estos activos, el cual va muy ligado a las expectativas que sobre la actuación en materia de tipos de interés de los bancos centrales manejan los inversores en cada momento.

HOY será precisamente la inflación estadounidense la que monopolice la atención de los inversores, ya que esta tarde se dará a conocer, junto a las cifras de gastos e ingresos personales de marzo, la lectura del índice de precios del consumo personal (PCE), que es la variable de precios que utiliza la Fed para establecer su política monetaria. En principio, y como ocurrió con el IPC en marzo, se espera que el crecimiento interanual del PCE general repunte ligeramente en el mes hasta el 2,6% desde el 2,5% de febrero, mientras que el de su subyacente se espera que se reduzca hasta el 2,7%

Viernes, 26 de abril 2024

desde el 2,8% del mes anterior. Lecturas en línea o “mejores” de las esperadas serán acogidas con alivio por los inversores, mientras que si éstas defraudan, superando lo proyectado por los analistas, volverá la tensión a los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses.

Por lo demás, comentar que esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, animadas por el buen comportamiento que muestran los futuros de los índices de Wall Street esta madrugada y por el cierre al alza de las bolsas asiáticas. En este sentido, señalar que AYER, ya con Wall Street cerrado, publicaron sus resultados trimestrales dos de los grandes valores del sector tecnológico estadounidense: Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US). En ambos casos los resultados y lo dicho por los gestores de las compañías sobre el devenir de sus negocios fue muy bien acogido por los inversores, lo que propició fuertes revalorizaciones de ambos valores en operaciones fuera de hora, revalorizaciones que están propulsando al alza a los futuros de los grandes índices de Wall Street. Por lo demás, comentar que tanto el dólar como los bonos se muestran estables esta madrugada y que el precio del crudo repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2024 a las 11:30 horas (CET);

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 1T2024;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 1T2024;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 1T2024;
- **TRATON (8TRA-DE):** resultados 1T2024;
- **Kingspan Group (KRX-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 1T2024;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 1T2024;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 1T2024;
- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 1T2024;
- **Pearson (PSON-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US):** 1T2024;
- **Chevron (CVX-US):** 1T2024;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 1T2024;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 1T2024;
- **Phillips 66 (PSX-US):** 1T2024;

Viernes, 26 de abril 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE) **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de marzo de -2,2% con relación a febrero.**

En tasa interanual el IPP bajó en marzo en España el 8,2%, algo menos que el 8,5% que lo había hecho en el mes precedente. Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución interanual del IPP destacaron: i) Energía, cuya variación aumentó cinco décimas, hasta el -24,6%, debido a que los precios de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos y del refino de petróleo descendieron menos que en marzo de 2023; ii) Bienes intermedios, que presentó una tasa anual del -4,9%, cinco décimas por encima de la de febrero, consecuencia de la subida de los precios de la fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y, en menor medida, de la producción de metales preciosos y de otros metales no féreos, que bajaron en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, entre los sectores industriales con influencia negativa destacó el de Bienes de consumo no duradero, que disminuyó su tasa seis décimas y la situó en el 4,1%, la más baja desde octubre de 2021, a causa de que el aumento de los precios del procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos fue menor que el del mismo mes de 2023. También influyó en esta evolución la estabilidad de los precios de la Fabricación de bebidas, frente al incremento registrado en marzo del año pasado.

La tasa de variación interanual del IPP general sin energía disminuyó el -0,1% frente a la estabilidad (0,0%) mostrada en el mes de febrero.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los -24,2 puntos desde los -27,3 puntos de abril,** superando de este modo los -25,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de mayo es la lectura más alta que alcanza el indicador en dos años, con las expectativas de ingresos alcanzando su máximo desde enero de 2022 (10,7 puntos vs -1,5 puntos en abril). Además, se produjeron subidas tanto en las perspectivas económicas (0,7 vs -3,1 en abril) como en la propensión a comprar (-12,6 puntos vs -15,3 puntos en abril).

Al mismo tiempo, la tendencia a ahorrar aumentó (14,9 puntos vs 12,4 puntos en abril), situándose en un nivel históricamente elevado. En general, si bien el sentimiento se ha recuperado, se mantuvo en un nivel moderado.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de clima de negocios bajó en el mes de abril hasta los 98,7 puntos desde los 100,0 puntos de marzo,** situándose por debajo de los 100,3 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*, así como de su media a largo plazo, que se sitúa en los 100 puntos.

Por sectores de actividad, cabe destacar que **el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó en abril en Francia hasta los 100,0 puntos desde los 103,0 puntos del mes precedente,** que era la lectura que esperaban los analistas. De esta forma el indicador se sitúa justo en su media a largo plazo.

En abril la opinión de las empresas manufactureras francesas empeoró en relación con la producción pasada (0 puntos vs 1 puntos en marzo), en relación al cambio esperado en la fuerza laboral (4 puntos vs 5 puntos en marzo) y con respecto a la producción personal (9 puntos vs 10 puntos en marzo). Al mismo tiempo, las opiniones fueron más pesimistas con relación a la evolución de las carteras de pedidos generales (-19 puntos vs -13 puntos en marzo) y sobre la de los pedidos extranjeros (-11 puntos vs -5 puntos), mientras que las evaluaciones se mantuvieron sin cambios para la producción general (-7 puntos) y el indicador para percibir la situación incertidumbre económica (28 puntos). Por otro lado, las

Viernes, 26 de abril 2024

expectativas de las empresas del sector de las manufacturas mejoraron con relación al comportamiento del inventario de productos terminados (11 puntos vs 7 puntos en marzo), mientras que la opinión sobre la tendencia en los precios de venta se volvió positiva (3 puntos vs -1 puntos en marzo).

- **EEUU**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 1T2024 un 1,6% con relación al 4T2023 en términos anualizados**, sensiblemente menos que el crecimiento del 2,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el 4T2023 el PIB estadounidense se había expandido el 3,4%. La cifra marcó una desaceleración por segundo trimestre consecutivo y apuntó al crecimiento más bajo desde las contracciones del 1S2022.

En el 1T2024 se observó una desaceleración del consumo privado (2,5% vs 3,3% en el 4T2023), debido principalmente a una caída en el consumo de bienes (-0,4% vs 3,0% en el 4T2023), mientras que el gasto en servicios aumentó más rápidamente (4,0% vs 3,4% en el 4T2023). La inversión no residencial también se moderó (2,9% vs 3,7% en el 4T2023), mientras que repuntó la inversión en equipamiento (2,1% vs -1,1% en el 4T2023) y la de productos de propiedad intelectual (5,4% vs 4,3% en el 4T2023).

Por su parte, **el gasto público aumentó mucho menos (1,2% vs 4,6% en el 4T2023)**. A su vez, las exportaciones se desaceleraron sensiblemente en el 1T2024 (0,9% vs 5,1% en el 4T2023) mientras que las importaciones crecieron con fuerza (7,2% vs 2,2% en el 4T2023). Mientras tanto, los inventarios privados restaron 0,35 p.p. al crecimiento (vs -0,47 p.p. en el 4T2023). Por otro lado, la inversión residencial aumentó a un ritmo de dos dígitos (13,9% vs 2,8% en el 4T2023).

El índice de precios de los gastos de consumo personal, el PCE, subió un 3,4% en el 1T2024, su mayor ganancia en un año. Excluyendo alimentos y energía, **el PCE subyacente aumentó a un ritmo del 3,7%**, muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).

***Valoración:** si bien la desaceleración experimentada por el crecimiento económico en EEUU en el 1T2024 podría haber sido en un principio bien acogida por los inversores, ya que abriría las puertas a la actuación de la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos ("las malas noticias macro serían buenas noticias para los mercados en este caso"), el repunte de la inflación en el periodo, muy por encima de lo esperado, fue muy negativamente acogido tanto por los mercados de bonos como por los de acciones. De hecho los futuros dan ya una probabilidad inferior al 50% de que la Fed baje sus tasas en 25 puntos básicos en el mes de septiembre frente a algo más del 70% el día precedente. Un escenario de menor crecimiento con inflación resistente es el menos favorable para estos mercados, y así lo entendieron los inversores.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 5.000 en la semana del 20 de abril, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 207.000 peticiones**, la más baja en dos meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 215.000 peticiones. La media móvil de las últimas 4 semanas de esta variable, que reduce la volatilidad semanal, bajó en 1.250 peticiones, hasta las 213.250.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 13 de abril hasta los 1,781 millones desde los 1,796 millones de la semana precedente**, situándose a su nivel más bajo desde la primera semana de febrero. Los analistas esperaban en este caso una lectura de 1,810 millones de peticiones.

***Valoración:** datos que siguen indicando que el mercado laboral estadounidense continúa muy sólido, lo que, unido con la resistencia a la baja que viene mostrando la inflación, hace muy poco factible que por ahora la Reserva Federal (Fed) mueva ficha y comience a bajar sus tasas de interés de referencia.*

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas pendientes de viviendas aumentaron en EEUU un 3,4% en marzo con relación a febrero**, superando de esta forma por un amplio margen el descenso del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Viernes, 26 de abril 2024

Los analistas de la NAR señalaron que el índice de viviendas pendientes de venta alcanzó en marzo su nivel más alto en un año, aunque lleva moviéndose en un rango bastante estrecho durante los últimos 12 meses. En ese sentido, dijeron que sólo se obtendrán ganancias en el índice significativas si las tasas hipotecarias disminuyen y el inventario de viviendas aumenta.

• JAPÓN

El Banco de Japón (BoJ) dejó hoy su objetivo de tipos de interés a corto plazo sin cambios en el rango del 0,0% - 0,1%, como se esperaba. En su comunicado, la atención se centró en su informe de Perspectivas de abril, que mostró que la previsión inicial de inflación para el ejercicio 2026 es del 1,9%, mientras que la del ejercicio 2025 se revisó al alza hasta el 1,9%, desde el 1,8% anterior, y la de 2024 se revisó a la baja hasta el 2,4% desde el 2,8% anterior.

Las discusiones sobre inflación se centraron en gran medida en la medición de la subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía, y que se estimó en el 1,9% para el periodo 2024-2025 y en el 2,1% para el ejercicio 2026, en un entorno de volatilidad actual de los precios de la energía y después de que el Gobierno nipón señaló que las futuras subidas de tipos de interés se basarán en la tendencia de la inflación subyacente. Las previsiones del PIB se mantuvieron principalmente sin cambios, con un aumento esperado del 1,0% para el periodo 2025-2026, mientras que se revisaron a la baja para 2024, hasta un incremento del 0,8%, desde el 1,2% previo, indicando un consumo privado menor. Los comentarios sobre el crecimiento económico aumentaron el énfasis del desempeño relativo frente al potencial, con una breve mención al desequilibrio en la producción entre oferta y demanda.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ACERINOX (ACX) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACERINOX 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	Var (%)
Ventas Netas	1.481	1.782	-16,9%
Cash flow de explotación (EBITDA)	111	226	-50,9%
<i>Margen EBITDA/Ventas</i>	<i>7,5%</i>	<i>12,7%</i>	
EBIT ajustado	71	182	-61,0%
<i>Margen EBIT ajustado/Ventas</i>	<i>4,8%</i>	<i>10,2%</i>	
EBIT	71	182	-61,0%
<i>Margen EBIT/Ventas</i>	<i>4,8%</i>	<i>10,2%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	71	179	-60,3%
Beneficio neto atribuible	53	136	-61,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La producción de acería de ACX en el 1T2024 ascendió a 461.001 toneladas (-5% vs 4T2023; -14% vs 1T2023) debido a la huelga comenzada en Acerinox Europa a principios de febrero.
- Asimismo, la cifra de **ventas netas** de ACX se elevó hasta los EUR 1.481 millones entre enero y marzo (-3,0% vs 4T2023; -16,9% interanual).
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** cerró marzo en los EUR 111 millones (+15% vs 4T2023; - 50,9% interanual). En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA se redujo desde el 12,7% del 1T2023 hasta el 7,5% en el 1T2024.

Viernes, 26 de abril 2024

- Adicionalmente, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 61,0% interanual en el 1T2024, hasta los EUR 71 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 4,8% en el 1T2024 (vs 10,2%; 1T2023).
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró marzo en los EUR 71 millones, importe inferior en un 60,3% con respecto al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** registró una caída interanual del 61,0% en el 1T2024, hasta situarse en los EUR 53,0 millones. En el 4T2023, tras realizar el deterioro de los activos de Bahru Stainless, fue de EUR -119 millones).
- La **deuda financiera neta** de ACX, EUR 234 millones al cierre de marzo, ha disminuido en EUR 107 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023.
- **Generación de caja:** La reducción del capital circulante de explotación ha contribuido a que el cash flow operativo de ACX haya sido de EUR 188 millones. El capital circulante de explotación ha disminuido en EUR 63 millones como consecuencia de la importante reducción de inventarios de EUR 89 millones, especialmente en la división de aleaciones de alto rendimiento. Después de haber realizado pagos por inversiones por importe de EUR 36 millones, el cash flow libre ha sido de EUR 152 millones. ACX ha pagado el 31 de marzo un dividendo a cuenta del ejercicio 2023 por importe de EUR 77 millones, y destinará EUR 155 millones en concepto de dividendo en todo 2024.
- ACX tenía a 31 de marzo de 2024, **liquidez** inmediata por importe de EUR 2.608 millones. De éstos, EUR 1.912 millones correspondían a la caja y EUR 696 millones en líneas de financiación
- **Perspectivas:** El mercado americano y el de aleaciones de alto rendimiento se mantienen estables, mientras el europeo no ha mejorado a pesar de la reducción de la oferta. Pese a los esfuerzos de la compañía por solucionar el conflicto en Acerinox Europa, no tienen garantías de que se solucione en el corto plazo. En estas circunstancias, y a la vista de su cartera de pedidos, ACX espera un EBITDA en el 2T2024 ligeramente superior al del 1T2024.

• **CELLNEX (CLNX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	Var (%)
Ingresos Explotación	946	887	6,7%
Costes de explotación	168	156	
Cash flow de explotación (EBITDA) ajustado	778	730	6,6%
Margen EBITDA/Ventas	82,2%	82,3%	
EBIT	179	81	121,0%
Margen EBIT/Ventas	18,9%	9,1%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	-27	-62	56,5%
Beneficio neto atribuible	-39	-91	57,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CLNX elevó su **cifra de ingresos** un 6,7% interanual en el 1T2024, hasta los EUR 946 millones.
- **Cash flow de explotación (EBITDA ajustado)**, considerando un perímetro menor debido a la cesión de activos en Francia (*remedies*): EUR 778 millones (+6,6% interanual).
- Por su lado, el **EBITDA después de arrendamientos (EBITDAaL)** alcanzó los EUR 535 millones (+9% vs. EUR 490 millones 1T 2023).
- Asimismo, una vez aplicada la partida de amortizaciones, por importe de EUR 587 millones (-7,8% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó un 121% interanual, hasta los EUR 179 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se mantuvo estable (82,2% vs 82,3%; 1T2023).

Viernes, 26 de abril 2024

- Asimismo, CLNX registró una **pérdida financiera** de EUR 234 millones, lo que supone un 14,1% más que en el 1T2023, y que arrojó una **pérdida antes de impuestos (BAI)** de EUR 27 millones, frente a la pérdida de EUR 62 millones del 1T2023. Finalmente, CLNX registró entre enero y marzo una **pérdida neta atribuible** de EUR 39 millones, que es un 57,1% inferior a la pérdida de EUR 91 millones del mismo trimestre del ejercicio anterior.
- CLNX anunció la venta de su negocio en Irlanda a Phoenix Tower International por EUR 971 millones, equivalente a un múltiplo de 24x EBITDAaL.
- **Perspectivas:** la compañía confirmó la perspectiva para el ejercicio 2024 con unos ingresos entre EUR 3.850 - 3.950 millones, un EBITDA entre los EUR 3.150 - 3.250 millones y un flujo de caja libre entre EUR 250 - 350 millones.
- La **deuda financiera neta**, a cierre de marzo de 2024 ascendió a EUR 17.361 millones. El 75% de la deuda está referenciada a tipo fijo.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que CLNX está estudiando la venta de su filial en Austria, para lo que ha contratado a Deutsche Bank para que analice la operación. En el caso de que se cierre la venta, podría considerarse una distribución (de dividendo) o recompra de acciones anticipada según señaló el grupo coincidiendo con la presentación de resultados de su 1T2024, aunque siempre dependiendo del nivel de apalancamiento y la calificación crediticia.

La compañía ha señalado sobre la operación de Austria que espera ofertas no vinculantes en mayo. Esta estrategia forma parte del denominado "Nuevo Capítulo" que la compañía ha puesto en marcha y que se orienta a desapalancar el grupo, y mejorar notablemente la retribución al accionista.

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)**, compañía farmacéutica paneuropea especializada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas, anunció ayer que su filial ROVI Pharma Industrial Services, S.A.U. (ROIS) ha firmado un acuerdo para contribuir a la fabricación de jeringas precargadas para una compañía farmacéutica global.

Según los términos del acuerdo, ROIS pondrá a disposición una línea de producción de alta velocidad en sus instalaciones de San Sebastián de los Reyes (Madrid), con una capacidad anual estimada de 100 millones de unidades. El acuerdo incluye la transferencia de tecnología para el llenado aséptico y tiene una duración de cinco años sujeto a los términos del acuerdo, desde la fecha de fabricación del primer lote comercial.

Tras la transferencia de tecnología y la aprobación regulatoria, se espera que la producción comercial comience en 2026. A partir de 2027, que se espera sea el primer año completo de fabricación recurrente, la división de fabricación a terceros (CDMO) de ROVI espera alcanzar un incremento de sus ingresos de entre el 20% y el 45% con respecto a las ventas de 2023. ROIS está preparada para contribuir a la producción de jeringas precargadas dada su profunda experiencia en la fabricación, bajo las vigentes buenas prácticas de fabricación (cGMP), de productos inyectables estériles tanto en viales como en jeringas precargadas.

. El Consejo de Administración de **MAPFRE (MAP)**, en su reunión celebrada el 25 de abril de 2024, ha adoptado el acuerdo de abonar el próximo 24 de mayo de 2024 el dividendo complementario a cargo del ejercicio 2023 acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024, de EUR 0,09 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones.

Las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 22 de mayo de 2024.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 23 de mayo de 2024.
- Fecha de pago: 24 de mayo de 2024

Viernes, 26 de abril 2024

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** está cerca de cerrar la primera transacción de su plan de venta de activos para conservar el grado de inversión de las agencias de *rating*. **NATURGY (NTGY)**, Engie (ENGI-FR), China Three Gorges (CTG) y Exus Partners han presentado ofertas indicativas por una cartera de 680 MW eólicos y solares que la filial de renovables de ACCIONA (ANA) sacó al mercado a finales de 2023 y se encuentran en la segunda fase del proceso.

Por otro lado, *Expansión* también informó que la Junta General de Accionistas de ANE, que se celebrará el próximo 6 de junio aprobará una reducción de capital equivalente al 1,36% como mecanismo para retribuir a los accionistas de la compañía. Esta remuneración se suma al dividendo propuesto de EUR 0,48 brutos por acción con cargo a los resultados de 2023, que será abonado el próximo 20 de junio.

. *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)** afirmó ayer, en la presentación de sus resultados correspondientes al 1T2024, que el impuesto a las energéticas ha supuesto un impacto de EUR 168 millones en el trimestre, y que en septiembre deberá abonar otros EUR 168 millones, mientras que en el conjunto de 2023 pagó EUR 443 millones. Josu Jon Imaz, consejero delegado de REP se mostró convencido de que el impuesto extraordinario del Gobierno que pesa sobre las energéticas se va a acabar este mismo año. El directivo indicó que en las últimas semanas se percibe, tanto en la Comisión Europea (CE) como en el Gobierno que no hay razón ya para este tipo de impuestos, y que la prioridad debe pasar por garantizar la seguridad del suministro y la inversión en el sector energético.

Por otro lado, el diario señala que REP trabaja ya en cerrar su primer acuerdo para dar entrada a un socio en renovables en EEUU, dentro de la estrategia de rotación de activos verdes del grupo que se ha implementado en su cartera en España.

. Según informa hoy *Expansión*, **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** se ha hecho con la compañía dedicada a la inyección de termoplásticos AKT Plásticos, propiedad del grupo ISN. La entidad cuenta con dos plantas en España, situadas en Bilbao y San Sebastián y, como proveedor, suministra componentes plásticos a grupos automovilísticos como Volkswagen, Audi, Seat, Renault o General Motors.