

Martes, 30 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/04/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	29/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,071	
IGBM	1.106,91	1.102,16	-4,75	-0,43%	Mayo 2024	11.108,0	7,20	Yen/\$	156,79	
IBEX-35	11.154,6	11.100,8	-53,8	-0,48%	Abril 2024	11.140,0	39,20	Euro/£	1,171	
LATIBEX	5.737,20	5.771,50	34,3	0,60%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.239,66	38.386,09	146,43	0,38%	USA 5Yr (Tir)	4,65%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	88,40	
S&P 500	5.099,96	5.116,17	16,21	0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,62%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.333,55	
NASDAQ Comp.	15.927,90	15.983,08	55,18	0,35%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	27,38	
VIX (Volatilidad)	15,03	14,67	-0,36	-2,40%	Alemania 10Yr (Tir)	2,52%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,51	
Nikkei	37.934,76	38.405,66	470,90	1,24%	Euro Bund	130,85	0,41%	Niquel \$/Tn	19.115	
Londres(FT100)	8.139,83	8.147,03	7,20	0,09%	España 3Yr (Tir)	3,05%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.088,24	8.065,15	-23,09	-0,29%	España 5Yr (Tir)	2,98%	-4 p.b.	1 mes	3,848	
Frankfort (DAX)	18.161,01	18.118,32	-42,69	-0,24%	España 10Yr (TIR)	3,30%	-4 p.b.	3 meses	3,865	
Euro Stoxx 50	5.006,85	4.981,09	-25,76	-0,51%	Diferencial España vs. Alemania	77	-2 p.b.	12 meses	3,724	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.235,05
IGBM (EUR millones)	1.279,35
S&P 500 (mill acciones)	3.094,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.822,33

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,22	4,25	-0,03
B. SANTANDER	4,70	4,75	-0,05
BBVA	10,96	10,90	0,06

Subyacente del IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Confianza consumidor (abril): Est: 104,0; ii) PMI Chicago (abril): Est: 45,0
 iii) Índice Case-Shiller precios vivienda (febr): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 6,6%; iv) Índice FHFA vivienda (febr): Est MoM: n.d.

Francia: i) PIB (1T2024; prel): Est QoQ: 0,15%; Est YoY: 0,8%; ii) IPC (abr; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,2%
 iii) IPC armonizado (abr; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,1%; iv) Índice precios producción - IPP (mar): Est MoM: -0,3%
 v) Gastos consumo (marzo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,1%

Alemania: i) PIB (1T2024; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: -0,3%; ii) Ventas minoristas (marzo): Est MoM: 1,5%; Est YoY: n.d.
 iii) Cambio desempleo (abril): Est: 10.000; iv) Tasa desempleo (abril): Est: 5,9%

España: PIB (1T2024; prel): Est QoQ: 0,35%; Est YoY: 2,0%

Zona Euro: i) PIB (1T2024; prel): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,1%; ii) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 2,4%
 iii) Subyacente IPC (abril; prel): Est YoY: 2,7%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que podríamos calificar como de transición, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en general con ligeros descensos, mientras que los de Wall Street, tras continuas idas y vueltas, lo hicieron ligeramente al alza.** A la espera de las principales citas

Martes, 30 de abril 2024

de esta semana, especialmente de la reunión de dos días que a partir de HOY mantendrá el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, y de la batería de resultados trimestrales que se publicarán tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street en los próximos días, los inversores en Europa optaron AYER por aprovechar los repuntes que experimentaron muchos valores a finales de la semana pasada para realizar algunas ventas. El hecho de que los bonos mantuvieran AYER un buen comportamiento, lo que conllevó una ligera relajación de sus rendimientos, entendemos que limitó el alcance de estas tomas de beneficios.

En el ámbito macroeconómico, cabe destacar que AYER se conocieron las lecturas preliminares de la inflación de abril en Alemania y España. El comportamiento se puede decir que fue muy similar, con la inflación general manteniéndose o incluso repuntando ligeramente en el mes y con la subyacente, que es en estos momentos la más relevante ya que refleja mejor el comportamiento de los precios de los servicios, que son los que se muestran más reticentes a bajar, manteniendo su tendencia a la baja. HOY se publicarán las lecturas de la inflación de abril (datos preliminares) para Francia, Italia y para el conjunto de la Eurozona, con los analistas proyectando un comportamiento de esta variable muy similar al descrito para Alemania y España. En principio, aunque lentamente, todo parece indicar que el proceso desinflacionista mantiene su curso en la región, lo que entendemos será suficiente para que el BCE cumpla con lo que viene apuntando y baje sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos cuando reúna a su Consejo de Gobierno el próximo mes de junio. No obstante, lo que no tenemos tan claro es cuántos recortes adicionales va a llevar a cabo en lo que resta de ejercicio. Lo que sí parece evidente, según lo señalado recientemente por varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE, es que no tienen intención de implementar varias reducciones de sus tasas de referencia de forma consecutiva, probablemente manteniéndose a la espera de lo que haga en este sentido la Reserva Federal (Fed).

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macroeconómica y empresarial muy intensa, esperamos que las bolsas europeas abran sin tendencia fija y que se mantengan de este modo el resto de la jornada. El hecho de que HOY sea la última sesión del mes y de que MAÑANA la mayoría de las bolsas europeas se mantendrán cerradas por la celebración del 1 de Mayo, creemos que condicionará mucho el comportamiento de los inversores, sobre todo porque el resultado de la reunión del FOMC se dará a conocer MAÑANA por la tarde. En ese sentido, y como ya señalamos AYER, cabe recordar que no esperamos ninguna actuación en materia de política monetaria por parte del banco central estadounidense, aunque será muy relevante lo que diga su presidente, Jerome Powell, sobre cómo espera que se comporten tanto la inflación como la economía en los próximos meses, ya que ello determinará las actuaciones de la Fed en materia de tipos de interés.

Por último, y centrándonos en la agenda macroeconómica del día de HOY, destacar que, además de las lecturas preliminares de la inflación de abril en Francia, Italia y la Eurozona, HOY también se publicará en Alemania, Francia, Italia, España y en la Eurozona la primera estimación del PIB del 1T2024. Se espera que todas estas economías hayan crecido ligeramente en el periodo, incluso la alemana, que había entrado en recesión a finales de 2023. De cumplirse lo estimado por los analistas, no esperamos que las cifras tengan mucho impacto en la marcha de unas bolsas, con los inversores más pendientes de la batería de resultados empresariales trimestrales que se darán a conocer a lo largo de la jornada -ver sección de Eventos de Empresas para más detalle-.

Martes, 30 de abril 2024

Por lo demás, comentar que esta madrugada se han publicado en China los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs oficiales y el PMI manufacturas que elabora la empresa de medios *Caixin*, correspondientes al mes de abril, que siguen apuntando a una moderada expansión de la economía del país. Las lecturas han tenido poco impacto en las bolsas asiáticas, las cuales han cerrado en su mayoría al alza. Finalmente, destacar que el dólar viene al alza, que los precios de los bonos se muestran estable y que el precio del crudo sigue cediendo terreno, lastrado por la posibilidad de que se alcance un acuerdo provisional de alto el fuego en Gaza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Santander (SAN):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **FCC:** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Redeia Corporacion (RED):** resultados 1T2024;

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

- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 1T2024;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 1T2024;
- **Capgemini (CAP-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Rexel (RXL-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Teleperformance (TEP-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Thales (HO-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 1T2024;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 1T2024;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** resultados 1T2024;
- **Mercedes-Benz Group (MGB-DE):** resultados 1T2024;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 1T2024;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 1T2024;
- **Vonovia (VNA-DE):** resultados 1T2024;
- **Bank of Ireland (BIRG-IE):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2024;
- **Stellantis (STLAM-IT):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 1T2024;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 1T2024;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 4T2024;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2024;

Martes, 30 de abril 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advanced Micro Devices (AMD-US):** 1T2024;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 1T2024;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM):** 1T2024;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 1T2024;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 1T2024;
- **Lear (LEA-US):** 1T2024;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 1T2024;
- **McDonald's (MCD-US):** 1T2024;
- **Mondelez International (MDLZ-US):** 1T2024;
- **PayPal Holdings (PYPL-US):** 1T2024;
- **Pinterest (PINS-US):** 1T2024;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 2T2024;
- **The Coca-Cola (KO-US):** 1T2024;
- **Trivago (TRVG-DE):** resultados 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en España el 0,7% en el mes de abril con relación a marzo**, algo menos que el 0,95% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC subió en España en el mes de marzo el 3,3% (3,2% en marzo), la lectura más elevada en 3 meses, aunque también se situó por debajo del incremento del 3,5% que esperaba el consenso de analistas. Esta evolución es debida, principalmente, a la subida de los precios del gas, frente a la bajada de abril de 2023, y al aumento de los precios de la alimentación, mayor que el del año pasado. También, aunque en menor medida, a la electricidad, cuyos precios bajan, pero menos que en el mismo mes del año anterior. En sentido contrario destaca la bajada de los precios de ocio y cultura, que subieron en abril de 2023.

Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual de la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **se situó en el 2,9% frente al 3,3% de marzo**.

Finalmente, y también según la lectura preliminar de abril, el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,6% en el mes de abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual subió el 3,4% (3,3% en marzo). Los analistas esperaban en este caso un repunte del 0,5% en el mes y del 3,3% en tasa interanual.

Valoración: *si bien la inflación general volvió a repuntar en abril, lo hizo menos de lo esperado. Además, y este es el dato que más relevancia tiene, la inflación subyacente siguió disminuyendo en el mes, situándose por fin por debajo de la general. Datos en general positivos, sin mucho impacto en los mercados.*

. Según los datos de ejecución presupuestaria publicados por el Ministerio de Hacienda y dados a conocer por el diario *Expansión*, **las Administraciones Públicas, excluidas las locales, generaron un déficit de EUR 12.031 millones en los dos primeros meses del año (2M2024), cifra que es un 17,4% superior a la del mismo periodo de tiempo de 2023** y que equivalente al 0,78% del PIB. En 2M2024 el gasto público creció un 6,5% en tasa interanual, impulsado por partidas como los intereses de la deuda, que sube un 25,2%, o la remuneración de asalariados, un 5,7%, mientras que los ingresos repuntaron un 5,1%, con un avance de la recaudación del 6,2%.

Martes, 30 de abril 2024

En el periodo analizado, **la administración central generó un déficit de EUR 8.441 millones, cifra un 3% superior a la del mismo periodo de 2023**. Las comunidades autónomas, por su parte, triplicaron su déficit hasta alcanzar los EUR 3.646 millones, debido al fuerte incremento de los gastos en intereses (29,3%) y de la remuneración de asalariados (6,5%), entre otras partidas. Por lo que respecta a la Seguridad Social, registró un pequeño superávit de EUR 56 millones, frente al déficit de EUR 782 millones de 2M2023, gracias a un incremento de los ingresos en un entorno de subida del salario mínimo y del mecanismo de equidad intergeneracional.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), **el índice que mide la confianza económica en la Eurozona bajó hasta los 95,6 puntos en el mes de abril desde los 96,2 puntos de marzo**, quedando la lectura por debajo de los 96,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En el mes **el índice de confianza del sector industrial bajó con fuerza hasta los -10,5 puntos desde los -8,9 puntos de marzo**, situándose además por debajo de los -8,8 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el índice de confianza del sector servicios bajó en abril hasta los 6,0 puntos desde los 6,4 puntos de marzo, quedando igualmente por debajo de los 6,7 puntos que proyectado por el consenso. Por su parte, los índices de confianza del sector minorista (-6,8 puntos vs -6,0 puntos en marzo) y de la construcción (-6,0 puntos vs -5,6 puntos en marzo) también bajaron.

Finalmente, señalar que **el índice de confianza de los consumidores, en su lectura final de abril, se situó en los -14,7 puntos frente a los -14,9 puntos de marzo**. La lectura estuvo en línea con su preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, **según la estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó en abril el 0,5% con relación a marzo**, ligeramente menos que el 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual, el IPC de Alemania subió en abril el 2,2%, lo mismo que en marzo, cuando alcanzó su nivel más bajo desde mayo de 2021. La lectura se situó por debajo del 2,3% que esperaban los analistas. En abril la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se desaceleró (3,4% vs 3,7% en marzo), hecho que se compensó por un repunte de la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos (0,5% vs -0,7% en marzo) y por una caída menos pronunciada de los precios de la energía (-1,2% vs -2,7% en marzo).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, bajó en abril según la lectura preliminar del dato hasta el 3,0% desde el 3,3% de marzo, **situándose a su nivel más bajo desde el mes de marzo de 2022**.

Por su parte, el IPC armonizado (IPC) repuntó en abril el 0,6% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (2,3% en marzo). Ambas lecturas estuvieron en línea con lo proyectado por los analistas.

Valoración: *datos positivos sobre el comportamiento de la inflación alemana en abril, especialmente en lo que hace referencia a la subyacente, que continuó bajando, apoyada en la desaceleración de los precios de los servicios, confirmando de esta forma que el proceso de desinflación continúa su marcha en el país, aunque ya de forma más lenta.*

• EEUU

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Dallas**, que elabora mensualmente la Reserva Federal de la región, **se situó en los -14,5 puntos en abril, muy en línea con los -14,4 puntos de marzo**, aunque situándose por debajo de los -11,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 0 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En abril el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo negativo, aunque subió siete puntos hasta -5,3 puntos. Por su parte, los subíndices de capacidad de producción utilizada y de envíos se volvieron positivos este mes, situándose en 4,2 y

Martes, 30 de abril 2024

5,0 puntos, respectivamente. A su vez, el subíndice de producción, repuntó desde los -4,1 puntos de marzo hasta los 4,8 puntos en abril. Mientras tanto, el subíndice que mide las perspectivas empresariales, aunque sigue siendo negativo, mejoró 10 puntos hasta -6,3 puntos.

Por su parte, el subíndice de empleo se situó cercano a cero en abril, lo que sugiere que no hay cambios en el número de personas empleadas. **En lo que hace referencia a los precios, señalar que en abril las presiones salariales aumentaron, mientras que las presiones sobre los precios retrocedieron.** Por último, el subíndice de producción futura subió hasta 34,8 puntos y el subíndice de actividad empresarial general futura subió desde los 1,3 puntos de marzo hasta los 7,9 puntos en abril.

- **CHINA**

. **El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas, subió hasta los 50,4 puntos en abril**, frente a los 50,3 puntos que esperaba el consenso, y a los 50,8 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, y una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. De esta forma, la lectura indica el segundo mes consecutivo de expansión. Los nuevos pedidos y las exportaciones registraron un crecimiento más lento, más que compensando la tendencia sólida en producción. Los indicadores de inflación se fortalecieron, con una aceleración notable en los precios de los insumos, que se tradujo en pequeñas caídas de los precios de venta al público. Los inventarios de productos terminados y el empleo profundizaron con sus caídas. El menor impulso provino de las grandes empresas, ya que las pequeñas y medianas se mantuvieron más estables en territorio de una ligera expansión.

La principal sorpresa negativa provino del índice de gestores de compra del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas, que bajó en abril hasta los 51,2 puntos desde los 53,0 puntos de marzo, y que también se situó por debajo de los 52,3 puntos que esperaba el consenso. Los nuevos pedidos cayeron a un ritmo más acelerado. El principal lastre derivó del estancamiento del sector servicios, ya que la construcción se mantuvo estable. Así, **el PMI compuesto bajó en abril hasta los 51,7 puntos, desde los 52,7 puntos de marzo**, aunque se mantiene al nivel más alto desde el pasado mes de septiembre. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China no destacó nada específico en términos de factores subyacentes, en particular en la menor lectura del sector servicios. Sí destacó que la mayor parte de los sectores se mantiene en territorio expansivo, a pesar de la debilidad actual existente en las finanzas y el sector promotor. La actividad de construcción fue apuntalada por las infraestructuras.

En contraste, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, elaborado por el grupo de medios Caixin, subió en abril hasta los 51,4 puntos**, superando tanto los 51,0 puntos del consenso, como los 51,1 puntos del mes anterior, ya que los nuevos pedidos se expandieron al mayor ritmo de casi un año. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, y una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Martes, 30 de abril 2024

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2024	1T2023	var %	1T2024E	var %
Margen bruto	15.045	13.922	8,1%	15.115	-0,5%
Margen intereses	11.983	10.396	15,3%	11.478	4,4%
EBIT	8.498	7.777	9,3%	8.607	-1,3%
Margin (%)	56,5%	55,9%		56,9%	
Beneficio antes impuestos	4.583	3.832	19,6%	4.538	1,0%
Margin (%)	30,5%	27,5%		30,0%	
Beneficio neto	2.852	2.571	10,9%	2.873	-0,7%
Margin (%)	19,0%	18,5%		19,0%	

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

- El **margen de intereses** de SAN en el 1T2024 alcanzó los EUR 11.983 millones (+15,3% interanual; +13,2% a tipos constantes), con crecimiento generalizado en todos los negocios, sobre todo en Retail, CIB y Wealth, y regiones. Asimismo, esta magnitud también superó (+4,4%) el importe esperado por el consenso de analistas de FactSet.
- Por su lado, las **comisiones netas** se elevaron hasta los EUR 3.240 millones (+6,5% interanual; +4,8% a tipos constantes). Por su parte, el **resultado por operaciones financieras y diferencias de cambio** redujo su importe un 12,9% en el 1T2024 (-12,6% a tipos constantes), hasta los EUR 623 millones, afectados por los mayores resultados negativos de las coberturas de tipo de cambio en el Centro Corporativo, lo que lastró el **margen bruto** de la entidad, que limitó su mejora interanual hasta el 8,1% (+6,3% a tipos constantes), situando su cifra en EUR 15.045 millones, aunque estuvo ligeramente por debajo (-0,5%) de lo previsto por el consenso de analistas.
- Los costes de explotación se situaron en EUR 6.547 millones (+6,5% interanual; +5,2% a tipos constantes), fundamentalmente afectados por el impacto de la inflación. Así, el **margen neto (EBIT)** se elevó un 9,3% interanual, hasta los EUR 8.498 millones, aunque quedó por debajo (-1,3%) de la cifra esperada por el consenso de FactSet.
- Asimismo, las provisiones (netas de reversión de provisiones) se situaron en EUR 633 millones, un nivel similar a los EUR 642 millones del 1T2023). El deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) fue de EUR 3.134 millones (EUR 3.301 millones en el 1T2023), afectados por las mayores dotaciones registradas en Brasil.
- Con todo ello, el **resultado antes de impuestos (BAI)** en el 1T2024 fue de EUR 4.583 millones (+19,6% interanual; +17,5% a tipos constantes; +1,0% consenso analistas), gracias al buen comportamiento del margen de intereses y de las comisiones, que compensan ampliamente el impacto en costes de la inflación y de las inversiones en transformación y digitalización, así como el impacto del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.

Martes, 30 de abril 2024

- El **beneficio atribuido** de SAN en el 1T2024 fue de EUR 2.852 millones (+10,9% interanual; +8,8% a tipos constantes; -0,7% consenso *FactSet*). SAN indicó que esta evolución no refleja completamente la evolución subyacente del negocio al estar afectada por el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.
- SAN cifró el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en un importe de EUR 335 millones en el 1T2024, y de EUR 224 millones en el 1T2023, pasando del margen bruto a otros resultados y provisiones.
- En términos de **balance**, los recursos de clientes (depósitos más fondos de inversión) crecieron un 5%, con un aumento de los depósitos del 3%, un fuerte aumento de los depósitos a plazo (+24%) en el actual contexto de tipos de interés más elevados y el aumento de cinco millones de clientes. Los préstamos totales se mantuvieron estables en EUR 1,02 billones, ya que el crecimiento del 4% en Consumo gracias al negocio automovilístico en Europa y Brasil, del 4% en Wealth y del 7% en Payments compensaron un descenso del 2% en Retail y del 1% en CIB debido a menores volúmenes en España y Brasil
- Las dotaciones por insolvencias aumentaron el 7%, como consecuencia de la esperada normalización en el negocio de Consumer. En general, la calidad del crédito se mantuvo sólida, con el coste de riesgo en el 1,20%, en línea con el objetivo anual. La **ratio de morosidad** permaneció estable, en el 3,10%.
- En términos de **solvencia**, la *ratio de capital CET1 fully loaded* se mantuvo en el 12,3%, por encima del objetivo del grupo. La fuerte generación orgánica de capital en el 1T2024 (+32 puntos básicos) compensó el cargo para el pago futuro de dividendos y la recompra de acciones correspondientes a los resultados de 2024.
- La **ratio de eficiencia** mejoró hasta el 42,6% por la transformación hacia un modelo más sencillo, digital e integrado, con los costes estables por tercer trimestre consecutivo
- En mayo, SAN pagará un dividendo final en efectivo por acción de EUR 0,095 con cargo a 2023, lo que hace un dividendo total con cargo a 2023 de EUR 0,176, un incremento de aproximadamente el 50% interanual.
- SAN va camino de cumplir los objetivos de 2024: crecimiento de los ingresos de un dígito medio; eficiencia por debajo del 43%; coste del riesgo de aproximadamente el 1,2%; RoTE del 16%, y *CET1 fully loaded* por encima del 12%

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

RESULTADOS SACYR 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	Var (%)
Cifra de negocios global	994,4	1.050,5	-5,3%
Sacyr Concesiones	378,2	387,9	-2,5%
Sacyr Ingeniería & Infraestructuras	558,9	642,7	-13,0%
Sacyr Agua	56,8	55,1	3,2%
Holding & Ajustes	0,4	-35,2	-
Otros Ingresos de explotación	55,1	51,4	7,3%
Costes de explotación	-710,2	-805,9	11,9%
Cash flow de explotación (EBITDA)	339,3	296,0	14,7%
<i>Margen EBITDA/Ventas</i>	<i>34,1%</i>	<i>28,2%</i>	
EBIT	290,3	261,3	11,1%
<i>Margen EBIT/Ventas</i>	<i>29,2%</i>	<i>24,9%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	103,2	100,3	2,9%
Beneficio neto atribuible	25,4	24,1	5,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Martes, 30 de abril 2024

- La **cifra de negocios** de SCYR en el 1T2024 alcanzó los EUR 994,4 millones (-5,3% interanual) y se distribuye geográficamente de la siguiente manera: (i) Europa 42%, (ii) Latinoamérica 49%, (iii) EEUU y Canadá 7% y (iv) Otros 2%. Además, un 75% de la cifra de negocios es internacional.
- Desglosando la cifra de negocio por división, Concesiones disminuyó su facturación un 2,5% entre enero y marzo, hasta EUR 378,2 millones; Ingeniería & Infraestructuras redujo la suya un 13,0%, hasta los EUR 558,9 millones; mientras que Agua aumentó ligeramente la suya (+3,2% interanual, hasta EUR 56,8 millones); y Holding y Ajustes alcanzó un resultado positivo de EUR 0,4 millones (vs EUR -35,2 millones; 1T2023).
- Tras el aumento de los otros ingresos de explotación, y la mejora de los costes de explotación, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de SCYR cerró marzo en los EUR 393,3 millones, una mejora del 14,7% interanual. Asimismo, en términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 34,1% su récord histórico, y que compara muy positivamente con el 28,2% del 1T2023
- Desglosando el EBITDA por área de negocio, Concesiones aumentó su cifra un 16% interanual, hasta los EUR 217,24 millones; Ingeniería e Infraestructuras también elevó el suyo, un 10% interanual, hasta los EUR 100,71 millones; y Agua redujo el suyo un 7% interanual, hasta los EUR 11,59 millones.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 11,1% interanual, hasta los EUR 290,3 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró hasta el 29,2%, desde el 24,9% del 1T2023.
- Así, tras registrar una pérdida financiera de EUR 175,99 millones entre enero y marzo (+15,3% interanual), el **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 103,2 millones, limitando su mejora a un 2,9% interanual. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de SCYR se elevó hasta los EUR 25,45 millones, una cifra superior en un 5,6% con respecto a la del mismo trimestre del año precedente.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó la agencia *Bloomberg*, las entidades encargadas de la colocación de acciones de **Puig** para facilitar su salida a Bolsa están comunicando a los inversores que el precio de venta será el máximo contemplado en el folleto informativo de la operación, es decir, EUR 24,5 por acción. Este precio se sitúa en el precio alto de la horquilla que la compañía catalana informó en el folleto y que estableció entre los EUR 22 - 24,5 por acción. Con este precio de salida a bolsa, que se producirá este mismo viernes 3 de mayo en Barcelona, Puig alcanzará una capitalización bursátil de EUR 13.900 millones y será una de las claras candidatas a formar parte del Ibex 35.

No obstante, la agencia indicó que la compañía cerrará hoy el proceso de *book-building* y confirmará el precio de su debut bursátil. Cabe recordar que este proceso se inició el pasado 19 de abril y Puig apenas tardó unas horas en reunir toda la demanda suficiente para completar la oferta, que podría alcanzar los EUR 3.000 millones (frente a los EUR 2.500 millones comunicados en un primer momento). Según informa *Bloomberg*, la demanda de los inversores sería incluso superior al tamaño de la operación.

Serían los inversores americanos los que están acudiendo en masa a esta colocación, según apuntan fuentes de mercado, mientras que algunos gestores españoles aseguran que no acudirán a la operación porque no sale a cotizar tan atractiva (con respecto al lujo, la empresa catalana ofrece una prima de casi el 50%).

. La agencia de calificación Ethifinance Ratings, S.L. ha confirmado la calificación crediticia (*rating*) de "B+" con tendencia "Estable" que le fue asignada a **RENTA CORPORACIÓN (REN)** en mayo de 2023.

. Según informó el diario *Expansión*, **INDRA (IDR)** ha firmado su principal contrato en el ámbito de billetes para el transporte público. La tecnológica ha ganado una licitación de la Autoridad Nacional del Transporte de Irlanda (NTA, por sus siglas en inglés) por el que implantará el sistema y lo gestionará durante los próximos diez años, con la opción de llegar a 20 años si se concede una prórroga.

Aunque no ha concretado el importe del contrato, IDR ha valorado el acuerdo marco en varios cientos de millones de euros. Existen varios elementos que pueden incrementar los ingresos para IDR, uno de los cuales es la duración. En todo caso, las fuentes consultadas por el diario explican que su magnitud supera el que consiguió en 2015 en Riad (Arabia Saudí), cifrado entonces en EUR 266 millones .

Martes, 30 de abril 2024

. El diario *Expansión* informó ayer que **BBVA** considera que la mejora de sus resultados continuará también en 2025, pese al recorte del precio del dinero que se descuenta en Europa y EEUU desde este ejercicio.

El consejero delegado de BBVA, Onur Genç, indicó en la presentación de los resultados del 1T2024 que prevé un 2025 aún mejor que 2024 en cuanto a beneficio y crecimiento y que esto significa que la rentabilidad sobre el capital (ROTE) que verán será también muy positiva. Genç señaló que aunque el banco no ofrece orientaciones de resultados con ese horizonte temporal, ha comunicado esta aproximación por la distancia que existe entre lo que ellos ven, que es muy positivo, y las estimaciones del consenso de analistas.

Las favorables perspectivas para el próximo año se basan, en parte, en la revisión al alza de las previsiones para 2024, que BBVA ha mejorado como consecuencia de las tendencias vistas en este 1T2024. BBVA pronostica ahora que su beneficio anual crecerá a doble dígito en 2024. El directivo indicó que el pasado año obtuvieron un beneficio neto de EUR 8.000 millones, por lo que un aumento de doble dígito del 10% supondría EUR 800 millones, hasta EUR 8.800 millones. No obstante Genç dijo que no pueden concretar el doble dígito.

Esta mejora del escenario del grupo se basa en la nueva proyección del margen de intereses en España, que subirá a doble dígito frente al dígito único previsto en febrero. También incide el escenario de tipos de interés, el mantenimiento de la marcha positiva de México, y la tendencia más favorable que BBVA espera en su negocio en Turquía y América del Sur de cara al 2S2024.

El consejero delegado, por otra parte, ha remarcado que BBVA seguirá recomprando sus acciones en el mercado, mientras la cotización no refleje su precio real. Mientras tengamos exceso de capital, seguiremos recomprando acciones, porque nuestro valor intrínseco es muy superior, indicó. "Tenemos una rentabilidad del 17,7%, con un cargo no recurrente en el 1T2024 de EUR 285 millones (el impuesto extraordinario al sector) y un crecimiento del crédito del 7%. Y aun así, la acción está al precio que está", ha descrito Genç.

Genç, a su vez, ha subrayado que BBVA sigue centrado en ganar cuota de mercado, en sus mercados. En México, el banco ha sumado 1,2 millones de clientes en el 1T2024 y en España, la adquisición de nuevos clientes ha crecido un 9% en el periodo. En España, la entidad se está centrando en crecer, sobre todo, en empresas medianas y en consumo, a través de la concesión de préstamos a los clientes con nómina.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"