

Lunes, 6 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/05/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.076,95	1.075,99	-0,96	-0,09%	Mayo 2024	10.866,0	11,30	Yen/\$	153,88
IBEX-35	10.872,0	10.854,7	-17,3	-0,16%	Abril 2024	10.949,0	94,30	Euro/£	1,165
LATIBEX	5.710,20	5.745,00	34,8	0,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.225,66	38.675,68	450,02	1,18%	USA 5Yr (Tir)	4,49%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	82,96
S&P 500	5.064,20	5.127,79	63,59	1,26%	USA 10Yr (Tir)	4,50%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	2.294,45
NASDAQ Comp.	15.840,96	16.156,33	315,37	1,99%	USA 30Yr (Tir)	4,66%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	26,50
VIX (Volatilidad)	14,68	13,49	-1,19	-8,11%	Alemania 10Yr (Tir)	2,51%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,42
Nikkei	38.236,07	FESTIVO	---	---	Euro Bund	130,89	0,38%	Niquel \$/Tn	18,760
Londres(FT100)	8.172,15	8.213,49	41,34	0,51%	España 3Yr (Tir)	3,04%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.914,65	7.957,57	42,92	0,54%	España 5Yr (Tir)	2,98%	-5 p.b.	1 mes	3,865
Frankfort (DAX)	17.896,50	18.001,60	105,10	0,59%	España 10Yr (TIR)	3,29%	-4 p.b.	3 meses	3,827
Euro Stoxx 50	4.890,61	4.921,48	30,87	0,63%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3,693

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.564,27
IGBM (EUR millones)	1.599,03
S&P 500 (mill acciones)	3.089,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.787,51

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,24	4,26	-0,03
B. SANTANDER	4,49	4,53	-0,04
BBVA	9,82	9,85	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 3 de mayo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 26/04/24	Price as of 03/05/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.099,96	5.127,79	0,5%	7,5%
DJ Industrial Average	38.239,66	38.675,68	1,1%	2,6%
NASDAQ Composite Index	15.927,90	16.156,33	1,4%	7,6%
Japan Nikkei 225	37.934,76	38.236,07	0,8%	14,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	486,93	486,89	0,0%	3,8%
Euro STOXX 50	5.006,85	4.921,48	-1,7%	8,8%
IBEX 35	11.154,60	10.854,70	-2,7%	7,4%
France CAC 40	8.088,24	7.957,57	-1,6%	5,5%
Germany DAX (TR)	18.161,01	18.001,60	-0,9%	7,5%
FTSE MIB	34.249,77	33.629,21	-1,8%	10,8%
FTSE 100	8.139,83	8.213,49	0,9%	6,2%
Eurostoxx	513,46	508,68	-0,9%	7,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Festividad local; mercados cerrados

España: PMI servicios (abril): Est: 56,0

Italia: PMI servicios (abril): Est: 54,3

Reino Unido: Festividad local; mercados cerrados

Francia: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 49,9; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 50,5

Alemania: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 50,5; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 53,3

Zona Euro: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 51,4; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 52,9

iii) Índice precios producción - IPP (marzo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -7,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Si bien las bolsas europeas volvieron a cerrar a la baja la semana pasada, las estadounidenses, apoyadas en los resultados trimestrales de Apple (AAPL-US) y, sobre todo, en las renovadas expectativas de que la Reserva Federal (Fed) va a bajar sus tasas de interés de

Lunes, 6 de mayo 2024

referencia este ejercicio, **terminaron la semana con ganancias, tras haber sufrido un mes de abril realmente negativo**. En este sentido, señalar que las cifras de empleo dadas a conocer el viernes en EEUU, correspondientes al mes de abril, junto con la publicación en este país de unos índices adelantados de actividad del sector servicios del mismo mes -el PMI servicios y el ISM servicios; ver análisis en sección de Economía y Mercados-, algo más flojos de lo esperado, que apuntan a que la economía estadounidense ha comenzado el 2T2024 con algo menos de fuerza, animaron a los inversores a pensar que el banco central estadounidense podría comenzar a bajar sus tipos de interés oficiales en septiembre, algo que de lo que se estaba empezando a dudar. Así, en abril la economía estadounidense siguió creando empleo neto, pero lo hizo a un ritmo inferior al de meses precedentes. Las cifras fueron muy bien acogidas ya que, si bien suponen una ralentización en el ritmo de creación de empleo, no implican un parón del mismo que pudiera ser interpretado como que la economía de EEUU se estuviera debilitando a marchas forzadas. Fue por ello que los datos fueron tan bien acogidos por los mercados de bonos y acciones, tanto estadounidenses como europeos. En lo que hace referencia a la buena acogida de estas cifras por los mercados europeos, cabe señalar que los inversores habían asumido que el BCE se iba a ver limitado en su capacidad de reducir sus tasas de interés oficiales si la Fed no actuaba. El hecho de que una bajada de tipos por parte del banco central estadounidense vuelva a “estar sobre la mesa” de cara a septiembre, “abre las puertas” a que el BCE, tras la bajada de tipos que los inversores dan por hecha en junio, vuelva a actuar en septiembre.

Por tanto, los inversores comienzan a partir de HOY una nueva semana habiendo recalibrado nuevamente sus expectativas de bajadas de tipos por parte de los principales bancos centrales occidentales, en esta ocasión al alza. Además, esta semana será uno de estos organismos, concretamente el Banco de Inglaterra (BoE), que el jueves reúne a su Comité de Política Monetaria, el que centre gran parte de la atención de los inversores en una semana en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial son algo menos intensas que las de la semana pasada. En este sentido, señalar que, si bien no se espera que el BoE baje sus tasas en la reunión de este jueves, sí hay esperanzas de que, dada la reciente evolución de la inflación en el Reino Unido, abra las puertas a una rebaja de sus tasas bien de cara a la reunión de junio, bien de cara a la de agosto. Habrá, por tanto, que estar muy atentos a lo que diga en este sentido en su comunicado el Comité.

Por lo demás, señalar que en la agenda macroeconómica de la semana destaca, sobre todo, la publicación HOY en la Eurozona y sus principales economías de las lecturas finales de los índices adelantados de actividad del sector servicios, los PMIs servicios que elabora S&P Global, índices que en sus lecturas preliminares sorprendieron positivamente al apuntar a una sensible recuperación del ritmo de expansión mensual de la actividad en el sector, lo que sugiere que estas economías están comenzando a “despegar”, tras varios trimestres rondando la recesión técnica. Además, el viernes y en EEUU, se dará a conocer la lectura preliminar del mes de mayo del índice de sentimiento de los consumidores, que servirá para que los inversores se hagan una idea más precisa de con qué fortaleza ha comenzado el 2T2024 la economía de este país.

Por lo demás, comentar que la temporada de publicación de resultados trimestrales comienza a ralentizar su ritmo en Wall Street y en las principales plazas europeas, aunque a lo largo de los próximos días habrá importantes compañías que den a conocer sus cifras. Hasta el momento la

Lunes, 6 de mayo 2024

temporada podemos calificarla de positiva, aunque ello no se haya visto reflejado en el comportamiento de las bolsas, que en las últimas semanas se han vuelto a mostrar en exceso dependientes de las expectativas que sobre la evolución de los tipos de interés manejaban los inversores en cada momento. Esperamos que a partir de ahora, y como sucedió en marzo, los inversores vuelvan a centrar su atención en las expectativas de resultados de las cotizadas, y que sean éstas las que muevan los mercados de renta variable.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran al alza, “celebrando” de esta forma las fuertes alzas con las que acabó Wall Street el pasado viernes, en una sesión en la que la principal cita para los inversores será la ya comentada publicación de los PMI servicios de abril en la Eurozona. Por lo demás, comentar que las principales bolsas asiáticas han cerrado al alza, con la japonesa cerrada por la celebración de una festividad local, y que HOY la bolsa londinense no abre, también por ser festivo en el Reino Unido, lo que hará que la actividad en el resto de plazas europeas sea muy moderada. Finalmente, señalar que el dólar se muestra estable esta madrugada al igual que los precios de los bonos y que el precio del crudo viene ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Indra (IDR)**: resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,54 brutos por acción; paga el día 8 de mayo;
- **Nicolas Correa (NEA)**: paga dividendo ordinario único a cargo 2023 por importe bruto de EUR 0,27 por acción;

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

- **BioNTech (22UA-DE)**: resultados 1T2024;
- **Amplifon (AMP-IT)**: resultados 1T2024;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT)**: resultados 1T2024;
- **PostNL (PNL-NL)**: resultados 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Goodyear Tire & Rubber (GT-US)**: 1T2024;
- **Loews Corp. (L-US)**: 1T2024;
- **Microchip Technology (MCHP-US)**: 4T2024;
- **Palantir Technologies (PLTR-US)**: 1T2024;
- **Spirit Airlines (SAVE-US)**: 1T2024;
- **Tyson Foods (TSN-US)**: 2T2024;
- **Vertex Pharmaceuticals (VRTX-US)**: 1T2024;

Lunes, 6 de mayo 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR) publicada el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió en marzo 6,3 millones de turistas internacionales, un 21,0% más que en el mismo mes de 2023**. En los tres primeros meses de 2024 (1T2024) el número de turistas que visitaron España aumentó un 17,7% en tasa interanual, y superó los 16,1 millones.

Reino Unido fue el principal país de residencia, con más de 1,2 millones de turistas y un aumento del 13,3% respecto a marzo de 2023. De Alemania llegaron 909.031 turistas (un 28,7% más) y de Francia 791.648 turistas (un 31,8% más).

En el 1T2024 los principales países emisores fueron Reino Unido (con cerca de 3,0 millones de turistas y un aumento del 15,1%), Alemania (con casi 2,1 millones y un incremento del 19,5%) y Francia (con cerca de 2,0 millones, un 15,7% más).

En el mes de marzo, **el número de turistas que utilizaron alojamiento de mercado como modo principal aumentó un 23,3% en tasa anual**. Dentro de este tipo, el alojamiento hotelero creció un 17,5% y la vivienda en alquiler un 55,8%. El alojamiento de no mercado aumentó un 11,8%.

La duración de la estancia mayoritaria entre los turistas en marzo fue de cuatro a siete noches, con casi 3,2 millones y un aumento anual del 28,8%. El número de visitantes se incrementó un 18,6% entre los que no pernoctan (excursionistas) y un 16,7% entre los turistas con mayor duración (más de 15 noches).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer Eurostat, **en marzo la tasa de desempleo desestacionalizada de la Eurozona se mantuvo estable con relación a febrero en el 6,5%**, situándose algo por debajo del 6,6% que presentaba en el mismo mes de 2023. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

Eurostat estima que **11,087 millones de personas estaban desempleadas en marzo de 2024 en la Eurozona**. En comparación con febrero de 2024, el desempleo disminuyó en 94.000 personas en la región. En comparación con marzo de 2023, el desempleo disminuyó en 51.000 personas en la Eurozona.

De entre los países de la Eurozona, **España con una del 11,7% y Grecia, con una del 10,2%, presentaban las tasas de desempleo más elevadas**, mientras que Eslovenia (3,1%), Alemania (3,2%), Malta (3,2%) y Países Bajos (3,6%), presentaban las más bajas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial de Francia cayó un 0,3% en el mes de marzo con relación a febrero**, lectura muy inferior a la del crecimiento del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **En marzo, la producción manufacturera descendió el 0,5% frente al crecimiento estimado del 0,2%**, lastrada principalmente por caídas en la fabricación de productos alimenticios y bebidas (-0,4%) y de coque y productos refinados de petróleo (-4,6%). Mientras tanto, la producción creció en los sectores de minería y canteras, energía, suministro de agua y gestión de residuos (+0,7%), así como en la producción de construcción (+1,1%).

En tasa interanual la producción industrial creció un 0,7% en marzo (-0,6% en febrero), mientras que la producción manufacturera lo hizo el 1,0% (0,0% en febrero).

Lunes, 6 de mayo 2024

• REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, subió en abril hasta los 54,1 puntos desde los 52,8 puntos de marzo**, superando asimismo los 54,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que proyectaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos apunta a la expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, a la contracción de la misma.

El PMI servicios, por su parte, subió en su lectura final de abril hasta los 55,0 puntos desde los 53,1 puntos de marzo, superando igualmente de esta forma los 54,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **las compañías del sector de los servicios se beneficiaron de la mejora del gasto de las empresas y los consumidores en abril**, ya que las condiciones de demanda más favorables respaldaron la mayor expansión de la actividad en el sector en un mes desde mayo de 2023. Estos analistas consideran que los resultados de la última encuesta son consistentes con la economía del Reino Unido creciendo a una tasa trimestral del 0,4% y, por lo tanto, alejándose aún más de la recesión superficial en la que entró a finales de 2023.

En ese sentido, dicen que **el alivio ante un cambio en las perspectivas económicas fue comúnmente citado como un factor que apoyó las ventas en abril**. Sin embargo, también hubo informes de que los clientes seguían siendo algo reacios al riesgo, presionados por la elevada inflación. Estas corrientes subyacentes limitaron los márgenes y llevaron a algunas empresas del sector de servicios a mostrarse cautelosas a la hora de contratar más personal. La tasa general de creación de empleo fue solo marginal en abril y cayó a su nivel más débil hasta ahora en 2024.

Por su parte, y siempre según estos analistas, **el ritmo de crecimiento de los precios en el sector de servicios disminuyó hasta su nivel más bajo en 3 años en abril, lo que sugiere que ha comenzado a debilitarse la transferencia de precios**. Esto se produjo a pesar de un fuerte y acelerado aumento de los gastos empresariales a medida que la fuerte inflación salarial elevó los costes operativos.

Por último, estos analistas señalan que **las expectativas de actividad empresarial para el próximo año fueron en general optimistas en abril**, lo que se suma a las señales de que la recuperación de la actividad en el sector de servicios ha aumentado. **La incertidumbre electoral y las cada vez más débiles perspectivas de recortes de tipos de interés se citaron como vientos en contra en el horizonte**, pero los encuestados todavía informaron en su mayoría de un sentimiento positivo hacia sus planes de inversión empresarial y sus oportunidades de crecimiento a largo plazo.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo de los EEUU publicó el viernes que **la economía del país generó 175.000 puestos de trabajo no agrícolas netos en el mes de abril**, cifra sensiblemente inferior a los 235.000 nuevos empleos que esperaba el consenso de analistas de FactSet y a los 315.000 empleos creados en marzo (cifra revisada al alza desde una primera estimación de 303.000 empleos). En abril el sector de la salud creó 56.000 puestos de trabajo, con ganancias reportadas en los servicios de atención médica ambulatoria (+33.000), hospitales (+14.000) y centros de atención residencial y de enfermería (+9.000). Los niveles de empleo en asistencia social también aumentaron en 31.000, impulsados principalmente por mejoras en los servicios individuales y familiares (+23.000). Además, el sector de transporte y almacenamiento sumó 22.000 puestos de trabajo, con notables aumentos en mensajeros (+8.000) y almacenamiento (+8.000).

Por su parte, en abril **el sector privado creó 167.000 puestos de trabajos netos**, cifra igualmente por debajo de los 180.000 empleos netos que esperaba el consenso de analistas, mientras que el sector público generó 8.000 empleos neto, cifra sensiblemente menor que los 63.000 proyectados por los analistas.

La tasa de desempleo subió en abril hasta el 3,9% desde el 3,8% del mes anterior, lectura ésta que era la esperada por los analistas. En el mes el número de desempleados aumentó en 63.000, hasta 6,492 millones, mientras que los niveles de

Lunes, 6 de mayo 2024

empleo aumentaron en 25.000 hasta alcanzar 161,491 millones. Además, **la tasa de participación de la fuerza laboral se mantuvo sin cambios en el 62,7%, y la relación empleo-población disminuyó del 60,3% al 60,2%**.

A su vez, los ingresos medios por hora aumentaron en abril el 0,2% con relación a marzo, algo menos que el 0,3% que esperaban los analistas. **En tasa interanual los ingresos medios por hora repuntaron en abril un 3,9%, tras un aumento del 4,1% en marzo** y ligeramente por debajo de las estimaciones del mercado de un aumento del 4,0%.

Finalmente, destacar que el número de horas de trabajo semanales bajó en abril hasta las 34,3 horas desde las 34,4 horas del mes de marzo. El consenso de analistas esperaba que esta variable se mantuviera sin cambios, en las 34,4 horas.

Valoración: las cifras de empleo, más débiles de lo esperado pero aún saludables, fueron muy bien acogidas en un principio por los mercados de bonos y de acciones, ya que los inversores, en línea con lo afirmado por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, la semana pasada, han asimilado que un mercado de trabajo más equilibrado es sinónimo de potenciales bajadas de tipos. Las cifras de creación de empleo de abril, comparadas con las extraordinarias de marzo, que incluso fueron revisadas al alza, apuntaron a un mercado de trabajo que se está debilitando, aunque no de manera alarmante -la creación de empleo neto media de los últimos 12 meses se sitúa en los 242.000 empleos (269.000 de media en el 1T2024)-.

Además, y este es un factor a tener muy en cuenta, el ritmo de crecimiento del salario medio por hora también se ralentizó, incluso más de lo esperado por los analistas, situándose la tasa a su nivel más bajo desde el mes de junio de 2021, cuando estaba en pleno repunte. Este hecho también apunta a un mayor equilibrio del mercado laboral.

. **El índice de gestores de compra del sector de los servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de abril hasta los 51,3 puntos desde los 51,7 puntos del mes de marzo**, aunque se situó por encima de los 50,9 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos apunta a la expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, a la contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran el índice, **el ritmo de expansión mensual del sector de servicios se desaceleró en abril, lo que indica un comienzo lento del 2T2024 para la economía estadounidense**. Junto con un enfriamiento en la tasa de crecimiento de la producción manufacturera, el desempeño más débil del sector de servicios significa que la actividad empresarial general creció en abril al nivel más lento observado en lo que va de año. En los niveles actuales, el PMI indica que el PIB se está expandiendo a una modesta tasa anualizada de aproximadamente el 1,5% en lo que va del 2T2024.

En ese sentido, estos analistas señalan que **la demanda se ha debilitado, como lo indica la primera caída de los nuevos pedidos de bienes y servicios en 6 meses, en parte como reflejo de que tanto las empresas como los hogares se están adaptando a precios más altos y la perspectiva de tasas de interés más altas durante más tiempo**. El optimismo empresarial también se ha enfriado, cayendo al nivel más bajo desde noviembre, y las empresas están adoptando un enfoque más cauteloso con respecto a los niveles de personal.

En lo que hace referencia a la inflación, estos analistas señalan que **la encuesta de abril trajo algunas buenas noticias, ya que los precios cobrados por los servicios aumentaron a un ritmo muy reducido**, registrando uno de los aumentos más pequeños observados en los últimos cuatro años, ya que se informó que una mayor competencia y un menor crecimiento de los salarios habían moderado el crecimiento de los precios.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios, bajó en el mes de abril hasta los 49,4 puntos desde los 51,4 puntos del mes de marzo**, quedando por debajo de los 52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de analistas de FactSet. Igualmente, en este caso cualquier lectura por encima de los 50 puntos apunta a la expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, a la contracción de la misma.

Valoración: todo parece indicar que el ritmo de expansión de la actividad privada estadounidense se ha moderado sensiblemente en el mes de abril, especialmente en el sector de los servicios, algo que viene acompañado de una menor presión en los precios, que era lo que venía buscando la Reserva Federal (Fed). Habrá que ver si esta desaceleración de la

Lunes, 6 de mayo 2024

economía estadounidense va a más, lo que podría llevar a la Fed a comenzar a bajar sus tipos incluso antes del verano, escenario que, de momento, no contemplamos. Las lecturas de estos índices, especialmente del ISM servicios, que es el más seguido por los inversores, enfriaron algo los ánimos en las bolsas europeas y estadounidenses.

• CHINA

El índice adelantado de actividad del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios **Caixin**, bajó hasta los **52,5 puntos en abril**, desde los 52,7 puntos de marzo, situándose en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Así, la lectura supone el decimosexto mes consecutivo de crecimiento en la actividad de servicios, con los nuevos negocios creciendo a su mayor ritmo en casi un año, impulsados por el último aumento en la actividad y la mejora de la confianza.

El crecimiento de los nuevos pedidos se aceleró a su mayor nivel desde mayo de 2023, en un entorno de mejora de las condiciones de demanda y la ampliación de las bases de clientes, con las ventas extranjeras aumentando a su mayor nivel en diez meses, elevadas por la creciente actividad turística. El empleo cayó por tercer mes consecutivo debido a las renunciaciones y a las redundancias, mientras que las carteras de trabajo se mantuvieron sin cambios.

En el segmento de precios, la tasa de crecimiento de los precios de los insumos se aceleró debido a los mayores precios de las materias primas, de la mano de obra, y de los costes de energía, a pesar de estar por debajo de su media histórica. Mientras, los precios repercutidos al público aumentaron por encima de su media histórica ya que las compañías intentaron compartir las cargas de los costes con sus clientes. Finalmente, señalar que **el sentimiento de las empresas mejoró hasta máximos de los últimos cuatro meses, en un entorno de mejora de las proyecciones del mercado.**

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS INDRA 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2024	1T2023	var %	1T2024E	var %
Ventas	1.117,7	916,6	21,9%	1.001,3	11,6%
EBITDA	116,5	91,6	27,2%	108,6	7,3%
EBIT	90,0	65,0	38,5%	78,9	14,1%
Margin (%)	8,1%	7,1%		7,9%	
Beneficio antes impuestos	84,7	61,8	37,1%	62,5	35,6%
Margin (%)	7,6%	6,7%		6,2%	
Beneficio neto	61,2	43,7	40,0%	47,4	29,0%
Margin (%)	5,5%	4,8%		4,7%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- IDR elevó su cifra de **ingresos ordinarios** un 21,9% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 1.117,7 millones, con crecimientos interanuales de doble dígito en las cuatro divisiones: Defensa, ATM, Movilidad y Minsait. Además, la cifra superó ampliamente (+11,6%) el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, la partida de aprovisionamientos y de otros gastos de explotación aumentó un 61% interanual en el 1T2024, principalmente por mayor nivel de subcontratación y mayores costes de explotación (arrendamientos y cánones, viajes, suministros, etc.), así como por una menor variación de existencias respecto al mismo periodo del año anterior. Los gastos de personal aumentaron un 6% en el 1T2024 con respecto al 1T2023, incremento que se explica principalmente por la inflación salarial y el aumento de la plantilla media.

Lunes, 6 de mayo 2024

- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IDR alcanzó los EUR 116,5 millones, lo que supone una mejora del 27,2% interanual, y que también batió la estimación de consenso de los analistas. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA alcanzó en el trimestre analizado el 10,4% frente al 10,0% del 1T2023, aunque quedó ligeramente por debajo del 10,8% previsto por el consenso.
- Una vez aplicada la partida de amortizaciones, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 90,0 millones, un 38,5% interanual más que en el 1T2023, y un 14,1% más que la estimación del consenso de *FactSet*. Asimismo, el margen EBIT sobre ingresos se incrementó hasta el 8,1% (vs 7,9%; consenso) desde el 7,1% del mismo trimestre del año precedente.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** mejoró un 37,1% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 84,7 millones, con una mejora sustancial también (+35,6%) con respecto a la cifra prevista por el consenso. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de IDR alcanzó los EUR 61,2 millones en el 1T2024, lo que supone un 40,0% interanual más, y superó en un 29,0% el importe proyectado por el consenso de *FactSet*.
- La **deuda financiera neta** se situó en EUR 89 millones en marzo de 2024 vs EUR 107 millones en diciembre de 2023 y vs EUR 27 millones en marzo de 2023. La ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16) se situó en 0,2x en marzo de 2024 vs 0,3x en diciembre de 2023 vs 0,1x en marzo de 2023.
- IDR reiteró todos los **objetivos financieros del 2024** (ingresos, EBIT y FCF):
 - Ingresos en moneda local: mayores de EUR 4.650 millones.
 - EBIT reportado: mayor de EUR 400 millones.
 - Flujo de Caja Libre reportado: superior a EUR 250 millones

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía del sector de la cosmética **PUIG BRANDS (PUIG)** comenzó a cotizar en la bolsa española el pasado viernes en lo que es el mayor estreno bursátil de Europa en lo que va de ejercicio.

Según la compañía, el inicio de su estreno bursátil se produce tras la Oferta Pública Inicial por importe de EUR 2.610 millones que, si se incluye la opción de sobre adjudicación de hasta EUR 390 millones, sitúa el tamaño total de la oferta en EUR 3.000 millones. En este sentido, cabe destacar que el presidente ejecutivo de la compañía, Marc Puig, señaló que la colocación bursátil del grupo ha encontrado una "respuesta multitudinaria por parte de los inversores" a pesar de las incertidumbres geopolíticas.

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha comprado 435 MW de módulos fotovoltaicos a un precio de EUR 0,0911 por vatio a un fabricante Tier 1. Está previsto que la instalación de estos módulos tenga lugar en 2024.

. Según informa hoy el diario *Expansión* de acuerdo a varias fuentes consultadas, fondos de capital riesgo como Advent International, KKR, PAI Partners, Permira y TA Associates están interesados en la eventual adquisición, presumiblemente mayoritaria, en el negocio de fabricación para terceros de **LABORATORIOS ROVI (ROVI)**, un área conocida también como CDMO por sus siglas en inglés (*Contract Development and Manufacturing Organisation*). El diario señala que esta área podría valorarse en más de EUR 2.000 millones.

. *Expansión* informa que **REPSOL (REP)** celebrará este viernes, 10 de mayo, su Junta General de Accionistas, en la que se propondrá el reparto en enero de 2025 de un dividendo de EUR 0,45 brutos por acción, con cargo a reservas. Esta propuesta representa un aumento de EUR 0,05 brutos por acción (+12,5%) frente al que se abonó el pasado mes de enero, como primer pago a cuenta correspondiente a los resultados de 2023. Los accionistas de REP votarán también un dividendo complementario de EUR 0,5 brutos, que pagará el próximo 8 de julio. En todo el año, la remuneración de REP será de EUR 0,9 brutos, un 30% más.