

Miércoles, 24 de julio 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

24/07/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.098,35	1.105,16	6,81	0,62%	Agosto 2024	11.245,0	32,30	Yen/\$	1,085	
IBEX-35	11.143,8	11.212,7	68,9	0,62%	Julio 2024	11.286,0	73,30	Euro/£	1,190	
LATIBEX	4.972,20	4.913,60	-58,6	-1,18%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.415,44	40.358,09	-57,35	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	4,16%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	81,01	
S&P 500	5.564,41	5.555,74	-8,67	-0,16%	USA 10Yr (Tir)	4,25%	=	Oro \$/ozt	2.403,10	
NASDAQ Comp.	18.007,57	17.997,35	-10,22	-0,06%	USA 30Yr (Tir)	4,48%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	29,06	
VIX (Volatilidad)	14,91	14,72	-0,19	-1,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11	
Nikkei	39.594,39	39.154,85	-439,54	-1,11%	Euro Bund	132,30	0,28%	Níquel \$/Tn	15.765	
Londres(FT100)	8.198,78	8.167,37	-31,41	-0,38%	España 3Yr (Tir)	2,90%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.622,02	7.598,63	-23,39	-0,31%	España 5Yr (Tir)	2,85%	-3 p.b.	1 mes	3,630	
Frankfort (DAX)	18.407,07	18.557,70	150,63	0,82%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-1 p.b.	3 meses	3,705	
Euro Stoxx 50	4.897,44	4.916,80	19,36	0,40%	Diferencial España vs. Alemania	78	+1 p.b.	12 meses	3,511	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	786,69
IGBM (EUR millones)	816,38
S&P 500 (mill acciones)	2.802,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.513,26

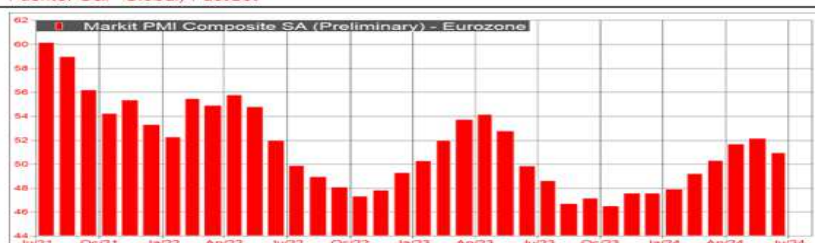
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,12	4,12	0,00
B. SANTANDER	4,56	4,57	-0,01
BBVA	10,23	10,20	0,04

**Índice gestores de compra compuesto de la Eurozona - 36 meses**

Fuente: S&amp;P Global; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 51,8; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 54,9  
 iii) Ventas nuevas viviendas (junio): Est: 635.000; iv) Permisos construcción (junio; final): Est: 1,448 millones

Alemania: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 44,3; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 53,4  
 iii) Índice GfK confianza consumidores (agosto): Est: -20,5

Francia: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 49,9

Zona Euro: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 46,2; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 53,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (julio; prel): Est: 51,1; ii) PMI servicios (julio; prel): Est: 52,2

España: Índice precios producción - IPP (junio): Est: n.d.

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**En una sesión que fue de menos a más y de más a menos, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta**, con su comportamiento muy condicionado por los resultados presentados por las grandes compañías cotizadas. Así, unas buenas cifras de SAP, cuyo negocio en la nube y ligado a la Inteligencia Artificial (IA) ha continuado creciendo a buen ritmo, impulsó al alza al Dax alemán y a los Eurostoxx, donde este valor tiene un peso ponderado elevado. En la bolsa española los resultados del Banco Sabadell (SAB) también fueron bien acogidos, lo que

**Miércoles, 24 de julio 2024**

impulsó al alza las cotizaciones de la mayoría de los valores del sector, ayudando con ello a que el Ibex-35 fuera uno de los índices de la región que AYER cerró al alza. Por lo demás, señalar que fueron los sectores tecnológicos y el del ocio y turismo, este último recuperándose de las fuertes caídas del día precedente, los que mejor lo hicieron en estos mercados durante la sesión, mientras que, por el contrario, los valores ligados a las materias primas minerales, los de la energía y los del automóvil fueron los que peor comportamiento tuvieron. Los volúmenes de contratación volvieron AYER a ser muy reducidos, lo que suele ser habitual durante los meses de verano.

La sesión de AYER en Wall Street fue de continuas idas y vueltas, con los principales índices cerrando el día con ligeros descensos, a los niveles más bajos de la sesión. Durante la jornada muchas importantes compañías dieron a conocer sus cifras trimestrales, siendo en conjunto el resultado de los mismos bastante positivo, con excepciones como las de UPS (UPS-US), cuyas acciones fueron duramente castigadas al presentar unas cifras por debajo de lo estimado por los analistas. Un día más destacó el mejor comportamiento relativo de los pequeños y medianos valores, lo que se tradujo en el cierre alcista del Russell 2000, que AYER terminó el día con una ganancia ligeramente superior al 1,0%. Los grandes valores del sector tecnológico volvieron a hacerlo AYER bien en esta bolsa, a la espera de conocer, ya con el mercado cerrado, los resultados trimestrales de dos de ellos: los de Tesla (TSLA-US) y los de Alphabet (GOOGL-US).

Decir al respecto que las cifras publicadas por ambas compañías han sido negativamente acogidas en un principio por los inversores, a pesar de que las de Alphabet (GOOGL-US) hayan superado ampliamente lo esperado por los analistas tanto a nivel ventas como a nivel beneficio. Sin embargo, ciertas dudas sobre la marcha futura de sus márgenes han propiciado la caída de sus acciones en operaciones fuera de hora. No ha sido éste el mismo caso que el de Tesla (TSLA-US), compañía cuyas cifras, tanto a nivel ventas, como a nivel márgenes y beneficios, han quedado por debajo de lo esperado, lo que ha propiciado que sus acciones hayan cedido más del 7% en operaciones fuera de hora.

La negativa recepción de las cifras trimestrales de estas dos grandes compañías están esta madrugada lastrando el comportamiento de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses y han pesado también en el comportamiento de las bolsas asiáticas, cuyos principales índices han cerrado todos ellos a la baja.

HOY los resultados trimestrales seguirán marcando el paso a las bolsas occidentales, en un día en que pesos pesados del sector bancario europeo como el Santander (SAN), UniCredit (UCG-IT), BNP Paribas (BNP-FR) o Deutsche Bank (DB-DE) darán a conocer sus cifras correspondientes al 2T2024. En ese sentido, señalar que anoche la multinacional del lujo francesa LVMH (MC-FR) publicó sus resultados trimestrales, que quedaron por debajo de lo esperado, lo que creemos que pesará HOY en el comportamiento de sus acciones y en las del sector de lujo en general, convirtiéndose en un lastre para los índices europeos, especialmente para el CAC francés.

**Miércoles, 24 de julio 2024**

Pero la jornada de HOY también presenta una agenda macroeconómica interesante, ya que se darán a conocer en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de julio de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs que elabora S&P Global. En principio se espera que estos indicadores confirmen que la actividad privada en todas estas economías ha seguido expandiéndose moderadamente en julio en términos mensuales, apoyada en el buen comportamiento del sector servicios. Unas cifras por debajo de lo esperado por los analistas en la Eurozona creemos que aumentarán la probabilidad de que el BCE vuelva a bajar sus tipos de interés de referencia en septiembre, algo que sería bien acogido por los mercados de bonos.

Para empezar la sesión de HOY, esperamos que los principales índices europeos abran a la baja, con el CAC 40 francés y los Eurostoxx liderando las caídas, lastrados por el negativo comportamiento que esperamos muestren HOY los grandes valores del sector del lujo. Posteriormente, serán las lecturas de los PMIs y las cifras que vayan dando a conocer las compañías cotizadas lo que determine si los índices recuperan terreno o profundizan en sus caídas. Por lo demás, comentar que el dólar se muestra estable esta madrugada, que el precio del petróleo cede algo de terreno y que el precio del oro viene ligeramente al alza.

**Juan J. Fdez-Figares**  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Atresmedia (A3M):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Banco Santander (SAN):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Minor Hotels Europa (NHH):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2024 a las 11:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Tubacex (TUB):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 9M2024;

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

- **Metso Outotec (METSO-FI):** resultados 2T2024;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 2T2024;

Miércoles, 24 de julio 2024

---

- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 2T2024;
- **Carrefour (CA-FR):** resultados 2T2024;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 2T2024;
- **Kering (KER-FR):** resultados 2T2024;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 2T2024;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados 2T2024;
- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 2T2024;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 2T2024;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2024;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 2T2024;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 2T2024;
- **Iveco Group (IVG-IT):** resultados 2T2024;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 2T2024;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 2T2024;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 2T2024;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 2T2024;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 2T2024;
- **easyJet (EZJ-GB):** ventas e ingresos 3T2024;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 2T2024;
- **AT&T (T-US):** 2T2024;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 2T2024;
- **Ford Motor (F-US):** 2T2024;
- **International Business Machines (IBM-US):** 2T2024;
- **International Paper (IP-US):** 2T2024;
- **ServiceNow (NOW-US):** 2T2024;
- **Whirlpool (WHR-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del BCE, **De Guindos**, señaló ayer que las proyecciones macroeconómicas de septiembre serán un aporte clave para la próxima decisión política monetaria que adoptará el banco central de la región del euro. En ese sentido, De Guindos destacó que el comportamiento de los salarios es importante, pero que el BCE los recibe con retraso y las previsiones macro actualizadas serán más importantes.

Además, **De Guindos** dijo que por ello se basarán en proyecciones anteriores e incluirán una variedad de datos clave, incluida la evolución del tipo de cambio y cambios en las condiciones de financiación. Por último, De Guindos señaló que los precios de los servicios son los más sensibles a los salarios y se moderarán con los salarios, que se relajarán en el transcurso de 2025.

**Miércoles, 24 de julio 2024**

---

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, en su lectura preliminar de julio, subió hasta los -13,0 puntos desde los -14,0 puntos de junio**, situándose de esta forma también por encima de los -13,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**El índice mejoró de esta forma por sexto mes de forma consecutiva, alcanzando, además, su nivel más alto desde el del mes de febrero de 2022.** Aún así, el índice de mantiene por debajo de su media a largo plazo (1985 a 2024), que se sitúa en los -10,5 puntos.

- **EEUU**

. Según refleja el informe de *FactSet* denominado *Earnings Insight*, **el crecimiento estimado para el 2T2024 por el consenso de analistas del beneficio neto de las compañías del S&P 500 es ahora del 9,7% frente al 8,9% estimado a finales del mes de junio.** Del 14% de las compañías del S&P 500 que han dado a conocer sus cifras del trimestre analizado, el 80% han superado a nivel beneficio por acción (BPA) lo esperado por el consenso de analistas, porcentaje superior al 78%, que es la media de esta variable a 12 meses, y del 77%, que es la media de los últimos 5 años. Además, **en conjunto, estas compañías están dando a conocer beneficios netos que son un 5,5% superiores a las expectativas manejadas por los analistas**, porcentaje inferior al 6,5% alcanzado de media en el último año y del 8,6% alcanzado en los últimos 5 años.

*Valoración:* de momento la temporada de publicación de resultados trimestrales está siendo positiva en Wall Street, sobre todo teniendo en cuenta que en esta ocasión los analistas había situado el listón muy alto, algo que no suele ser lo habitual.

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 5,4% en junio con relación a mayo, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente, de 3,89 millones de unidades.** La de junio es la caída mensual más pronunciada que experimenta esta variable desde 2022 y la cuarta mensual consecutiva. Además, la cifra anualizada es la más baja desde principios de año.

Por último, señalar que el precio medio de las viviendas de segunda mano vendidas en junio fue de \$ 426.000 la unidad, el más alto de la historia, mientras que **el inventario de viviendas sin vender aumentó un 3,1% respecto al mes anterior hasta 1,32 millones, o el equivalente a la oferta de 4,1 meses al actual ritmo mensual de las ventas.**

**Los analistas de la NAR señalan en su informe que se está asistiendo a un lento cambio desde un mercado de vendedores a un mercado de compradores.** En este sentido, señalan que las casas permanecen en el mercado un poco más de tiempo y los vendedores reciben menos ofertas. Además, según señalan, cada vez más compradores insisten en inspecciones y tasaciones de viviendas, y el inventario definitivamente está aumentando a nivel nacional.

- **JAPÓN**

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 49,2 puntos** desde los 50,0 puntos del mes anterior, situándose por debajo de las previsiones del mercado de 50,5 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Así, la lectura supone la primera caída de la actividad de fábrica desde abril.

**Las últimas cifras suponen la quinta contracción del sector manufacturero este año, en un entorno de nueva reducción de la producción.** Al mismo tiempo, los nuevos pedidos se contrajeron a su mayor ritmo desde el mes de febrero, las ventas extranjeras continuaron cayendo, y los niveles de compra cayeron a un ritmo más acelerado.

Miércoles, 24 de julio 2024

Mientras, el empleo aumentó más, con las carteras de trabajo disminuyendo por cuarto mes consecutivo, y a un mayor ritmo, reflejando una escasa capacidad en manufacturas. De forma simultánea, los tiempos de entrega aumentaron en julio, tras haberse reducido en junio. En el segmento de precios, **los precios de los insumos se aceleraron a su mayor nivel desde abril de 2023, pero los precios cargados al público se suavizaron a mínimos de los últimos cuatro meses**. Finalmente, la confianza en los negocios se debilitó, a pesar de mantenerse en positivo.

## Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**BANCO SANTANDER (SAN)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS BANCO SANTANDER 1S2024 vs 1S2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2024	1S2023	var %	1S2024E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>30.715</b>	<b>28.010</b>	9,7%	<b>30.449</b>	0,9%
<b>Margen intereses</b>	<b>23.457</b>	<b>20.920</b>	12,1%	<b>23.878</b>	-1,8%
<b>EBIT</b>	<b>17.802</b>	<b>15.531</b>	14,6%	<b>17.668</b>	0,8%
Margin (%)	58,0%	55,4%		58,0%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>9.508</b>	<b>8.090</b>	17,5%	<b>9.427</b>	0,9%
Margin (%)	31,0%	28,9%		31,0%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>6.059</b>	<b>5.241</b>	15,6%	<b>5.999</b>	1,0%
Margin (%)	19,7%	18,7%		19,7%	

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

- SAN ha elevado su **margen de intereses** un 12,1% interanual entre enero y junio (1S2024), hasta los EUR 23.457 millones. No obstante, la cifra alcanzada es un 1,8% inferior a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. SAN informó que la mejora se debió a un crecimiento generalizado en todos los negocios y regiones, explicado por la buena gestión de precios en el negocio de Retail en Europa, los mayores volúmenes y la buena gestión del margen en Retail en Brasil y en el negocio de Consumer, beneficiados por un contexto de bajadas de tipos de interés dada la sensibilidad negativa de sus balances, y la mayor actividad en CIB, Wealth y Payments
- Por su parte, las **comisiones netas** alcanzaron los EUR 6.477 millones (+6% vs 1S2023), con muy buena evolución en todos los negocios a excepción de Payments, impactada la comparativa por una comisión puntual cobrada en 1T2023. Los resultados por operaciones financieras y diferencias de tipo de cambio (ROF) se situaron en EUR 957 millones (EUR 1.302 millones; 1S2023), afectados por los menores resultados en CIB, fundamentalmente en Brasil, debido a la menor actividad del mercado. De esta forma, el **margen bruto**, es decir, el total de ingresos, se situó al cierre de junio en EUR 30.715 millones (+9,7% interanual; +0,9% consenso analistas).
- Asimismo, los costes de explotación del 1S2024 se situaron en EUR 12.913 millones (+3% interanual), un crecimiento muy por debajo al experimentado por el margen bruto, afectados por el impacto de la inflación. Con todo ello el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** de SAN alcanzó los EUR 17.802 millones, un 14,6% más que en el mismo semestre de un año antes (+0,8%; consenso *FactSet*).

**Miércoles, 24 de julio 2024**

- La ratio de eficiencia de SAN mejoró con fuerza hasta el 41,6% (-2.6 puntos porcentuales) gracias a la transformación hacia un modelo más sencillo, digital e integrado, con los costes estables por cuarto trimestre consecutivo en euros constantes. Las provisiones (neto de reversión de provisiones) se situaron en EUR 1.762 millones en el 1S2024 (+32,5% interanual), e incluyen el cargo en PagoNxt tras discontinuar su plataforma de Superdigital en Latinoamérica.
- El **resultado antes de impuestos (BAI)** de SAN en el 1S2024 fue de EUR 9.508 millones, un 17,5% más que el beneficio obtenido en el 1S2023, gracias al buen comportamiento del margen de intereses y de las comisiones. El beneficio atribuido a la dominante en el 1S2024 es de EUR 6.059 millones (+15,6% interanual; +1,0%; consenso analistas *FactSet*).
- En términos de **balance**, a cierre del 1S2024, los préstamos y anticipos a la clientela se situaron en EUR 1.065.596 millones (+2% en la comparativa interanual). Por su parte, los depósitos de la clientela se situaron en EUR 1.037.646 millones a cierre de junio 2024, aumentando un 2% en los últimos doce meses.
- En términos de **solvencia**, la ratio *CET1 fully loaded* de SAN se mantiene por encima del 12% al cierre de junio, en línea con el objetivo del grupo.
- La **tasa de mora** se situó en el 3,02% (8 pb menos que en el trimestre anterior), debido principalmente a que la exposición bruta con clientes (riesgo total) creció un 2% en el trimestre. La tasa de cobertura total de activos deteriorados se mantuvo estable, alcanzando el 66%, con unos fondos para insolvencias de EUR 23.323 millones. La cobertura se mantiene en niveles confortables teniendo en cuenta que el 68% de la cartera del grupo cuenta con un colateral de calidad.
- **Previsiones 2024:** SAN ha mejorado tres de sus objetivos para 2024. Ingresos: crecimiento a un dígito alto (desde un dígito medio); eficiencia: ≈42% (desde 16% (desde 16%)); coste del riesgo: ≈1,2%; y CET1 fully loaded: >12%.

• **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ENAGÁS 1S2024 vs 1S2023**

EUR millones	1S2024	1S2023	Var 24/23(%)
<b>Ingresos totales</b>	<b>442,5</b>	<b>450,4</b>	<b>-1,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>385,7</b>	<b>372,0</b>	<b>3,7%</b>
<i>Margen EBITDA s/vtas</i>	<i>87,2%</i>	<i>82,6%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>214,3</b>	<b>216,4</b>	<b>-1,0%</b>
<i>Margen EBIT s/vtas</i>	<i>48,4%</i>	<i>48,0%</i>	
<b>Beneficio neto (sin efecto de rotación activos)</b>	<b>148,0</b>	<b>134,6</b>	<b>10,0%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>-210,8</b>	<b>176,8</b>	<b>-</b>

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El **total de ingresos** de ENG a 30 de junio de 2024 ascendió a EUR 442,5 millones, lo que supone una reducción del -1,7% respecto al 1S2023. En la cifra de ingresos regulados del 1S2024, el impacto del marco regulatorio se ha compensado parcialmente por el incremento de otros ingresos (fundamentalmente COPEX e impacto positivo de la planta de Musel E-Hub que se puso en marcha en julio de 2023). La demanda total de gas natural descendió un 7,2% interanual en el 1S2024.

## Miércoles, 24 de julio 2024

---

- Los gastos operativos a junio disminuyeron en EUR 8,7 millones respecto al 1S2023, situándose en EUR 159,0 millones, un 5,2% inferior a los registrados en el 1S2023, como consecuencia fundamentalmente de la disminución de los costes auditados. Asimismo, el resultado de las sociedades participadas fue positivo (+14,3% interanual, hasta los EUR 102,1 millones). En el resultado del 1S2024 se incluyó la contribución del 4% adicional de participación en TAP (+EUR 6,6 millones), cuyo cierre se produjo en julio de 2023.
- Con todo ello, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 3,7% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 385,7 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA mejoró hasta el 87,2% (vs 82,6%; 1S2023).
- El aumento de la partida de amortizaciones (+10,6% interanual), por la amortización de la planta de Musel E-Hub tras su puesta en marcha en julio de 2023, y de la de PPA (+7,4% interanual) lastró el crecimiento del **beneficio neto de explotación (EBIT)**, que decreció un 1,0% en tasa interanual, hasta los EUR 214,3 millones. En términos sobre los ingresos totales. El margen EBIT cerró junio en el 48,4% (vs 48,0%; 1S2023).
- ENG registró un resultado financiero negativo de EUR 41,5 millones en el 1S2024, sin incluir el impacto de la rotación de activos. La buena evolución del resultado financiero se debió principalmente al mayor ingreso financiero asociado a la caja respecto al obtenido en el 1S2023. El coste financiero de la deuda bruta a 30 de junio de 2024 se situó en 2,8%, ligeramente superior al coste financiero de la deuda bruta a 31 de diciembre de 2023 (2,6%).
- El **beneficio después de impuestos** a 30 de junio de 2024, sin incluir el impacto de la rotación de activos en 2024 por la venta de Tallgrass y en 2023 por la venta del Gasoducto de Morelos, alcanzó EUR 148,0 millones (+10,0% vs 1S2023). El **beneficio después de impuestos del 1S2024, incluyendo el impacto de la rotación de activos**, alcanzó EUR -210,8 millones, que incluye la minusvalía contable al cierre de la operación de la venta de Tallgrass, por un importe aproximado de EUR 360 millones. El cierre de la operación se espera materializar a finales del mes de julio 2024.
- Los fondos procedentes de operaciones (FFO) del 1S2024 aumentaron desde los EUR 247,7 millones registrados al finalizar el 1S2023 hasta los EUR 332,9 millones, cifra que incluye EUR 98,4 millones de dividendos de filiales.
- La cifra de inversión al finalizar el 1S2024 registró una salida de caja de EUR 62,1 millones, que incluye el incremento de la participación de ENG en HEH (Stade) del 10% al 15%. Además, la deuda neta en el 1S2024 se redujo en EUR 183 millones (-5,5% vs diciembre de 2023) y se situó a 30 de junio en EUR 3.164 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En una entrevista con *Europa Press*, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, aseguró ayer que el pronunciamiento de la institución sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de BBVA sobre **BANCO SABADELL (SAB)** no se va a dilatar mucho. **BBVA** solicitó autorización al BCE para lanzar la OPA el pasado 4 de junio y es uno de los pasos necesarios para que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dé su visto bueno a la oferta. Tenemos en torno a dos meses desde que se hizo la comunicación al BCE, así que no se va a dilatar mucho. Se basará en criterios de solvencia y prudenciales y se comunicará a la entidad, indicó De Guindos.

. Telefónica Brasil (**TELEFÓNICA (TEF)**), a través de su filial Telefônica Cloud e Tecnologia do Brasil, ha suscrito un acuerdo de compraventa de Ipnnet, una compañía especializada en transformación digital, por un valor de hasta R\$ 230 millones (unos EUR 38 millones), un importe que está sujeto al logro de determinadas métricas operativas y financieras. Ipnnet se dedica, entre otras actividades, a la reventa de *software* y sistemas, así como la prestación de servicios profesionales y gestionados de tecnologías de la información para la transformación digital de la empresa.



**Miércoles, 24 de julio 2024**

---

. El grupo global de infraestructuras **OHLA** amplió su presencia en República Checa un mercado en el que está presente desde 2003. La compañía a través de su filial OHLA ŽS se ha adjudicado en UTE dos nuevos contratos. El presupuesto de su participación en los mismos asciende a cerca de EUR 60 millones. En concreto, OHLA ŽS va a abordar actuaciones de mejora en la EDAR de Brno- Modřice en funcionamiento desde 1960 y con una capacidad para 640.000 habitantes equivalentes. La compañía abordará mejoras en la gestión de lodos de la infraestructura con el fin de optimizar y modernizar su funcionamiento. El objetivo es implantar un tratamiento mecánico-biológico de las aguas residuales con terminación de lodos que permitirá una mejora del balance energético de su tratamiento y la garantía del secado de toda la producción de lodos de la depuradora.

. **AMPER (AMP)** comunicó a la CNMV que ha registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) la primera emisión de bonos realizada al amparo del Programa de Bonos AMPER 2024 por un importe nominal total de EUR 30.700.000 y con fecha de vencimiento el 23 de julio de 2029. Los Bonos fueron admitidos a negociación ayer. La primera emisión ha recibido un rating de “BBB-“ (*Investment Grade*) otorgado por la agencia de calificación crediticia Ethifinance ratings, S.L. Además, los Bonos tienen la consideración de bonos vinculados a la sostenibilidad, y están ligados a unos criterios de carácter sostenible de conformidad con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (*Sustainability-Linked Bond Principles*), tal y como han sido publicados por la International Capital Markets Association (ICMA).

. El diario *Expansión* informó ayer que el diario oficial de la Generalidad de Cataluña (DOGC) ha publicado este martes la resolución de la adjudicación del 80% de las acciones de Idiada a **APPLUS (APPS)**, que de esta manera seguirá controlando la compañía 25 años más. Con esta operación, el Govern ingresará unos EUR 800 millones. La Generalidad ha ratificado la adjudicación a APPS de la venta del 80% de Idiada, que gestiona el circuito de pruebas de vehículos de Santa Oliva (Tarragona), por EUR 428 millones, casi el doble del importe mínimo de licitación fijado en las bases del concurso, y que le permite gestionar el complejo por un periodo de 25 años.

. Helios Real Estate, vehículo participado por Hines indirectamente en un 62,5% y en el resto por la española Grupo Lar, ha solicitado a la CNMV la autorización de su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la socimi **LAR ESPAÑA (LRE)** a EUR 8,1 por acción. Para garantizar el pago de la contraprestación de la oferta, Hines y el Grupo Lar (gestor de activos de LRE y accionista en la socimi con un 10 % de su capital) presentarán ante la CNMV la documentación que acredite la constitución de un aval bancario por un importe agregado de EUR 609 millones.

Como parte de esta operación, el consorcio oferente ha presentado a la CNMV el folleto explicativo de la oferta y demás documentación para que sean admitidos a trámite y se autorice la formulación de la oferta.

Este martes, el fondo sudafricano Vukile, que controla el 28,7 % de la socimi LRE a través de Castellana Properties, ha subrayado que revisará detalladamente la OPA propuesta por Hines y Grupo Lar sobre el 100% de la compañía y que analizará sus distintas alternativas estratégicas.

La oferta se dirige sobre todas las acciones de LRE, esto es, 83.692.969 acciones.

**Miércoles, 24 de julio 2024**

. El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** acordó ayer llevar a cabo un aumento de capital mediante la emisión de hasta 93.954.149 nuevas acciones ordinarias, representativas de aproximadamente el 20% del capital social, pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. El aumento de capital será realizado mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de preferencia. Los ingresos netos procedentes del aumento de capital serán destinados al desarrollo y expansión de la línea de negocio relativa a centros de datos de MRL y a otros usos corporativos generales. El aumento de capital se llevará a cabo por medio de un proceso de colocación privada acelerada (accelerated bookbuild offer) dirigido exclusivamente a inversores cualificados.

En otro Hecho Relevante posterior, MRL informó que, una vez finalizado el proceso de colocación acelerada por parte de los Managers (según se define más adelante) que comenzó ayer, MRL ha fijado los términos y condiciones definitivos del Aumento de Capital, a saber:

- (a) Número de nuevas acciones a ser emitidas: 93.954.149 acciones de nueva emisión.
- (b) Importe nominal del Aumento de Capital: EUR 93.954.149.
- (c) Importe efectivo del Aumento de Capital: EUR 920.750.660.
- (d) Precio de emisión: EUR 9,80 por acción, de los cuales EUR 1,00 corresponden al importe nominal y EUR 8,80 a la prima de emisión. Este precio de emisión representa un descuento del 4,67% frente al precio de cierre de cotización de las acciones de MRL en el día de ayer, esto es, EUR 10,28.
- (e) Porcentaje del Capital social de MERLIN representado por el Aumento de Capital: aproximadamente un 20% con anterioridad al Aumento de Capital y aproximadamente un 16,67% con posterioridad a éste.

BANCO SANTANDER (SAN) y Nortia Capital Investment Holding, S.L., titulares de manera directa o indirecta de aproximadamente el 24,58% y del 8,17% del capital social de MRL, respectivamente, han suscrito 23.094.534 y 7.674.216 acciones nuevas, respectivamente, en el aumento de capital, manteniéndose, de esta forma, su participación en MRL tras el aumento de capital, que ascenderá aproximadamente a un 24,58% y 8,17% del capital social, respectivamente.

Asimismo, D. Ismael Clemente Orrego, consejero delegado y fundador de MRL titular de aproximadamente un 0,14% del capital social y D. Miguel Ollero Barrera, consejero y director general corporativo y fundador de MRL, titular de aproximadamente un 0,13% del capital social, han suscrito 131.893 y 124.392 acciones nuevas, respectivamente, en el aumento de capital, manteniéndose, de esta forma, su participación en MRL tras el aumento de capital que ascenderá aproximadamente a un 0,14% y 0,13% del capital social, respectivamente.



*"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)"*