

Viernes, 25 de octubre 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/10/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/10/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.161,84	1.158,73	-3,11	-0,27%	Noviembre 2024	11.811,0	-28,80	Yen/\$	1,082
IBEX-35	11.865,2	11.839,8	-25,4	-0,21%	Diciembre 2024	---	---	Euro/£	151,69
LATIBEX	4.837,00	4.858,00	21,0	0,43%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	42.514,95	42.374,36	-140,59	-0,33%	USA 5Yr (Tir)	4,02%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	74,38
S&P 500	5.797,42	5.809,86	12,44	0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	2.732,00
NASDAQ Comp.	18.276,65	18.415,49	138,83	0,76%	USA 30Yr (Tir)	4,47%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	34,14
VIX (Volatilidad)	19,24	19,08	-0,16	-0,83%	Alemania 10Yr (Tir)	2,27%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,27
Nikkei	38.143,29	37.913,92	-229,37	-0,60%	Euro Bund	133,51	0,60%	Níquel \$/Tn	16.035
Londres(FT100)	8.258,64	8.269,38	10,74	0,13%	España 3Yr (Tir)	2,33%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.497,48	7.503,28	5,80	0,08%	España 5Yr (Tir)	2,47%	-6 p.b.	1 mes	3,105
Frankfort (DAX)	19.377,62	19.443,00	65,38	0,34%	España 10Yr (TIR)	2,96%	-6 p.b.	3 meses	3,086
Euro Stoxx 50	4.922,55	4.935,45	12,90	0,26%	Diferencial España vs. Alemania	69	-1 p.b.	12 meses	2,674

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	948,08
IGBM (EUR millones)	989,43
S&P 500 (mill acciones)	2.907,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.000,70

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,31	4,35	-0,04
B. SANTANDER	4,62	4,56	0,06
BBVA	9,06	9,03	0,03

## Índice de Clima de Negocio de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (sept; prel): Est MoM: -1,0%; Est MoM sin transporte: 0,1%  
 ii) Índice de sentimiento de los consumidores (octubre; final): Est: 69,5

Alemania: i) IFO clima de negocios (octubre): Est: 85,6; ii) IFO situación actual (octubre): Est: 84,2  
 iii) IFO expectativas (octubre): Est: 86,8

Reino Unido: Índice GfK confianza de los consumidores (octubre): Est: -21,0

España: i) Índice precios producción - IPP (septiembre): Est MoM: n.d.; ii) Tasa desempleo (3T2024): Est: 11,5%

Francia: Índice confianza consumidores (octubre): Est: 94,5

Italia: i) Índice confianza consumidores (octubre): Est: 98,5; ii) Índice sentimiento sector manufacturas (octubre): Est: 86,6

Zona Euro: Agregado monetario M3 (septiembre): Est YoY: 2,9%

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

En una sesión en la que los resultados trimestrales dados a conocer por las cotizadas fueron la principal referencia para los inversores, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría al alza**, aunque terminaron la sesión, especialmente los primeros, lejos de sus niveles más altos de la jornada. Cabe destacar que el hecho de que AYER los precios de los bonos, tras varias sesiones a la baja, recuperaron algo del terreno cedido, tanto en Europa como en EEUU, lo que propició la relajación de sus rendimientos a lo largo

**Viernes, 25 de octubre 2024**

de toda la curva de tipos, también ayudó a que las bolsas, que llevaban toda la semana bajando, reaccionaran ligeramente al alza.

Si bien muchas empresas publicaron AYER sus cifras, fue la compañía estadounidense, líder en la fabricación y venta de vehículos eléctricos TESLA (TSLA-US) la que acaparó casi toda la atención de los inversores, ya que sus acciones repuntaron casi un 22% durante la sesión, ganando la compañía \$ 150.000 millones en capitalización, lo que, según señala *Barron's* en un pequeño análisis, equivale a la capitalización conjunta de General Motors (GM-US), Stellantis (STLAM-IT) y Ford (F-M), lo que son “palabras mayores”. Detrás de este fuerte repunte de la cotización de la compañía estuvieron las elevadas expectativas que sobre el devenir del negocio de la empresa dio a conocer durante la conferencia con analistas el CEO de la misma, Elon Musk. En ese sentido, debemos recordar que TESLA (TSLA-US), a pesar de estar incluida en el sector de consumo discrecional, es considerada una compañía tecnológica, por lo que AYER su buen comportamiento bursátil arrastró tras de sí a este sector, lo que hizo que al cierre de la jornada el Nasdaq Composite fuera el índice que mejor se comportó.

En Europa, y centrándonos también en los resultados trimestrales, destacaron, por positivos, y este hecho es una excepción dentro de lo que está siendo la norma en el sector del lujo, los de Hermes (RMS-FR), cuyas ventas alcanzaron en el 3T2024 un incremento interanual del 11%, superando lo esperado por los analistas y mostrando cierta inmunidad a la debilidad de la demanda en China. Las cifras de la compañía sirvieron AYER para “animar” en bolsa al sector del lujo en su conjunto, sector que lleva tiempo sufriendo un duro castigo por parte de los inversores. En ese sentido, señalar que este buen comportamiento y el elevado peso relativo que mantienen las grandes compañías del sector en los principales índices bursátiles europeos ejercieron AYER como uno de los principales soportes de los mismos.

Por lo demás, comentar que en el plano macroeconómico la “no noticia” fue AYER la confirmación que la actividad privada de la Eurozona continuó contrayéndose en términos mensuales en el mes de octubre, según mostraron las lecturas preliminares del citado mes de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global. Si bien, según señaló la consultora, el comportamiento de la mayoría de las economías de la región fue positivo en el mes analizado, la debilidad de las dos mayores, la alemana y la francesa, sigue ejerciendo de lastre para el conjunto de la región. Esta debilidad y el hecho de que ya se esté comenzando a hablar en la región de deflación en lugar de desinflación, hace muy probable que el BCE, cuando reúna a su Consejo de Gobierno en el mes de diciembre, analice la posibilidad de acelerar el proceso de reducción de sus tipos de interés de referencia, y opte por una rebaja de medio punto porcentual en lugar de la de 25 puntos básicos que viene descontando el mercado.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran la jornada sin una tendencia fija, probablemente con ligeros descensos iniciales y con los índices moviéndose posteriormente en un estrecho intervalo de precios mientras que los inversores procesan la batería de resultados trimestrales que se darán a

**Viernes, 25 de octubre 2024**

conocer durante la jornada, entre los que destacaríamos a los de la compañía automovilística Mercedes-Benz (MBG-DE), a los de la farmacéutica francesa Sanofi (SAN-FR), a los de la compañía del sector aeroespacial Safran (SAF-FR) y a los de la petrolera italiana Eni (ENI-IT). Las cifras y las expectativas de resultados que den a conocer estas empresas, todas ellas referentes en sus sectores de actividad, estamos convencidos que tendrán impacto en sus cotizaciones y en las de las compañías competidoras.

Centrándonos en la agenda macroeconómica del día de HOY, cabe destacar principalmente la publicación en Alemania de los índices que miden el clima de negocios en el país, que elabora el prestigioso instituto IFO. En principio se espera que estos indicadores de confianza empresarial se hayan estabilizado en el mes de octubre, tras meses de deterioro continuado. Unas lecturas peores de lo esperado podrían generar cierta inquietud entre los inversores.

Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa a la baja, lastrada por la inquietud que está generando entre los inversores las elecciones legislativas que se celebran este fin de semana en el país, y con las chinas al alza; que el dólar viene ligeramente al alza; que los rendimientos de los bonos siguen relajándose esta madrugada; que el precio del crudo repunta ligeramente tras el descenso que experimentó AYER, y que el del oro cede algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ventas e ingresos 2T2025;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 3T2024;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2024;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 3T2024;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 3T2024;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2024;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2024;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** resultados 3T2024;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 3T2024;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 3T2024;

Viernes, 25 de octubre 2024

---

- **NatWest Group (NWG-GB):** resultados 3T2024;

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

- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas en agosto en España fue de 30.676, lo que supone un aumento del 8,8% en tasa interanual.** El importe medio de estas operaciones fue de EUR 145.352, lo que supone un aumento interanual del 5,3%. Por su parte, el importe medio de las hipotecas sobre el total de fincas inscritas en los registros de la propiedad (procedentes de escrituras públicas realizadas anteriormente) disminuyó un 9,4% en agosto en tasa interanual.

El INE informa igualmente que, **para las hipotecas constituidas sobre viviendas, el tipo de interés medio fue en agosto del 3,30% y el plazo medio de 24 años.** El 38,7% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 61,3% a tipo fijo. El tipo de interés medio al inicio fue del 3,02% para las hipotecas sobre viviendas a tipo variable y del 3,51% para las de tipo fijo.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según dio a conocer ayer la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, se situó en su lectura preliminar de octubre en los 49,7 puntos frente a los 49,6 puntos del mes de septiembre,** lectura ésta que era la que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La de octubre es la lectura más elevada del índice de 2 meses. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos indica expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturero de la Eurozona, también según su lectura *flash* de octubre, repuntó hasta los 45,9 puntos desde los 45,0 puntos de septiembre,** superando igualmente los 45,1 puntos que esperaban los analistas y situándose a su nivel más elevado en 5 meses. A su vez, y según su lectura *flash* de octubre, el subíndice de producción subió hasta los 45,5 puntos desde los 44,9 puntos de septiembre, alcanzando su máxima de los 2 últimos meses.

Por su parte, y también según la lectura preliminar de octubre, **el PMI servicios de la Eurozona bajó hasta los 51,2 puntos desde los 51,4 puntos de septiembre, quedando en este caso algo por debajo de los 51,5 puntos proyectados por el consenso.** La lectura de octubre es la más baja que alcanza este indicador en 8 meses.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **los datos preliminares de la encuesta de octubre muestran que la actividad privada en la Eurozona se redujo ligeramente por segundo mes consecutivo,** siendo el declive marginal prácticamente igual al observado en septiembre. El recorte de la actividad total se produjo en respuesta a un entorno de demanda cada vez más débil, puesto que los nuevos pedidos se redujeron por quinto mes consecutivo. **Las empresas respondieron a la caída de las cargas de trabajo con la mayor reducción del empleo de casi cuatro años, mientras que la confianza empresarial disminuyó hasta su mínima en once meses.** Al mismo tiempo, y siempre según estos analistas, los precios de los insumos aumentaron al ritmo más lento desde noviembre de 2020 y el aumento de los precios cobrados se atenuó de modo similar, hasta su mínimo en cuarenta y cuatro meses.

**Viernes, 25 de octubre 2024**

---

Además, continúan, **la reducción marginal de la actividad total ocultó una persistente divergencia entre el sector manufacturero y el sector servicios**. La producción manufacturera volvió a caer intensamente, aunque el ritmo de contracción se atenuó ligeramente frente al observado en septiembre. En contraste, el sector servicios logró seguir aumentando la actividad empresarial pese a la debilidad de la demanda. No obstante, la modesta expansión en el sector servicios fue la menos pronunciada desde febrero pasado.

**Las dos economías más importantes de la Eurozona: Alemania y Francia, fueron de nuevo las principales fuentes de debilidad**, observándose nuevas reducciones marcadas de la actividad privada al principio del último trimestre del año. Mientras tanto, **en el resto de la Eurozona la actividad total aumentó al ritmo más rápido de los últimos cuatro meses**.

Por países, cabe señalar que la lectura preliminar de octubre del PMI manufacturas de **Alemania** subió hasta los 42,6 puntos desde los 40,6 puntos de septiembre, superando además los 40,8 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Alemania, también según su lectura *flash* de octubre subió hasta los 51,4 puntos desde los 50,6 puntos del mes precedente, situándose igualmente por encima de los 50,7 puntos que había proyectado el consenso. En ambos casos, las lecturas de los índices alcanzaron su nivel más elevado en 3 meses. A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de octubre, bajó ligeramente hasta los 44,5 puntos desde los 44,6 puntos de septiembre, quedando por debajo de los 44,8 puntos esperados por el consenso y a su nivel más bajo en 2 meses. Finalmente, el PMI servicios de Francia, en su lectura *flash* de octubre bajó hasta los 48,3 puntos desde los 49,6 puntos de septiembre, lo que supone su menor lectura en 7 meses, quedando también por debajo de los 50,0 puntos esperados por los analistas.

## • REINO UNIDO

S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, se situó en su lectura preliminar de octubre en los 51,7 puntos frente a los 52,6 puntos del mes de septiembre**. La lectura es también inferior a los 52,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de analistas de *FactSet*. La de octubre es la lectura más baja que alcanza el índice en 11 meses. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos indica expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturero del Reino Unido, también según su lectura *flash* de octubre, bajó hasta los 50,3 puntos desde los 51,5 puntos de septiembre**, quedando igualmente por debajo de los 51,5 puntos que esperaban los analistas y situándose a su nivel más bajo en 6 meses. A su vez, y según su lectura *flash* de octubre, el subíndice de producción bajó hasta los 50,9 puntos desde los 53,6 puntos de septiembre, alcanzando también su nivel más bajo en 6 meses.

Por su parte, y también según la lectura preliminar de octubre, **el PMI servicios del Reino Unido bajó hasta los 51,8 puntos desde los 52,4 puntos de septiembre, quedando por debajo de los 52,3 puntos proyectados por el consenso**. La lectura de octubre es la más baja que alcanza este indicador en 11 meses.

Según reflejan en su informe los analistas de S&P Global, **el crecimiento de la actividad privada en el Reino Unido ha caído a su nivel más bajo en casi un año en octubre**, ya que la sombría retórica del gobierno y la incertidumbre antes del Presupuesto han afectado la confianza y el gasto empresarial. En este sentido, estos analistas indican que las empresas esperan claridad sobre la política gubernamental, con conflictos en Oriente Medio y Ucrania, así como las elecciones estadounidenses, que se suman al nerviosismo sobre las perspectivas económicas. Es por ello que señalan que **los primeros datos del PMI son indicativos de que la economía creció a una escasa tasa trimestral del 0,1% en octubre**, lo que refleja una desaceleración generalizada de la actividad empresarial, el gasto y la demanda tanto en la industria como en los servicios. **Es preocupante, continúan estos analistas, que el deterioro de la confianza empresarial en las perspectivas también haya llevado a las empresas a reducir su plantilla por primera vez este año**. Así, indican que es evidente que las políticas anunciadas en el Presupuesto tienen el potencial de desempeñar un papel importante en la dirección de la economía en los próximos meses. Sin embargo, puntualizan que es alentador que un nuevo enfriamiento del crecimiento de los precios de los insumos al nivel más bajo en cuatro años abra la puerta para que el Banco de Inglaterra (BoE) adopte una postura más agresiva hacia la reducción de las tasas de interés, en caso de que la desaceleración actual se afiance más.

Viernes, 25 de octubre 2024

---

- **EEUU**

. El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI que elabora S&P Global, subió en su lectura preliminar de octubre hasta los **54,3 puntos desde los 54,0 puntos de septiembre**, superando, además, los 53,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de octubre es la más elevada en 2 meses. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos indica expansión mensual de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas, también según su lectura flash de octubre, repuntó hasta los 47,8 puntos desde los 47,3 puntos de septiembre**, superando igualmente los 47,6 puntos que esperaban los analistas, situándose también a su nivel más elevado en 2 meses. Por su parte, el subíndice de producción subió en octubre hasta los 48,8 puntos desde los 47,9 puntos de septiembre, alcanzando su lectura más elevada en 3 meses.

A su vez, **el PMI servicios subió en su lectura preliminar de octubre hasta los 55,3 puntos desde los 55,2 puntos de septiembre**, quedando de esta forma por encima de los 55,1 puntos esperados por los analistas, y situándose a su nivel más elevado en 2 meses.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que en octubre, **la actividad privada de EEUU siguió creciendo a un ritmo sólido y alentador, manteniendo hasta el 4T2024 la recuperación económica registrada en lo que va de año**. El PMI preliminar de octubre es coherente con un crecimiento del PIB a una tasa anualizada de alrededor del 2,5%.

Además, señalan que **la demanda también se ha fortalecido, como lo indican las nuevas entradas de pedidos, que alcanzaron su nivel más alto en casi un año y medio**, aunque el crecimiento de la producción y las ventas se limita a la economía de servicios. En este sentido, dicen que las ventas se están viendo estimuladas en parte por precios más competitivos, lo que a su vez ha ayudado a reducir el crecimiento de los precios de venta de bienes y servicios al nivel más bajo desde la caída inicial de la pandemia a principios de 2020. Estas presiones de precios más débiles son coherentes con una inflación por debajo del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).

Sin embargo, señalan estos analistas, **las empresas siguen siendo cautelosas a la hora de contratar personal, lo que ha dado lugar a un tercer mes de modestas reducciones de nóminas**. Las empresas están preocupadas en particular por la incertidumbre causada por las elecciones presidenciales.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de nuevas viviendas vendidas se incrementó un 4,1% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 738.000 unidades**, lo que representa su nivel más alto desde mayo de 2023. La lectura quedó por encima de las 718.000 unidades que esperaban los analistas de *FactSet*.

**En septiembre el precio mediano de las casas nuevas vendidas en el periodo fue de \$ 426.300 (\$ 426.100 en septiembre de 2023)**, mientras que el precio medio fue de \$ 501.000 (\$ 515.000 en septiembre de 2023).

Señalar, por último, que **al cierre del mes de septiembre había 470.000 viviendas nuevas a la venta, lo que representa alrededor de 7,6 meses de oferta al ritmo actual de venta**.

. Según publicó ayer el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 15.000 en la semana del 19 de octubre respecto de la semana anterior**, hasta una cifra ajustadas estacionalmente de 227.000 peticiones, su nivel más bajo desde principios de mes. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy superior, de 241.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal, aumentó en 2.000 peticiones, hasta las 238.500 peticiones.



Viernes, 25 de octubre 2024

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,897 millones en la semana que terminó el 12 de octubre de 2024 desde los 1,869 millones de la semana precedente, situándose a su nivel más elevado desde mediados de noviembre de 2021. En este caso los analistas esperaban una lectura de 1,88 millones de peticiones.

. El índice de actividad nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) bajó en su lectura de septiembre hasta los -0,28 puntos desde los -0,01 puntos finales de agosto. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura superior, de 0,20 puntos. Cabe recordar que una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa del índice corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

En septiembre los indicadores relacionados con la producción contribuyeron -0,21 al CFNAI en septiembre, por debajo del +0,04 en agosto. La contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios al CFNAI fue de -0,03 en septiembre, sin cambios con respecto a agosto. Los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron -0,03 al CFNAI, por debajo del valor neutral en agosto. La contribución de la categoría de consumo personal y vivienda al CFNAI fue de -0,01, por encima del -0,03 de agosto.

Por su parte, el promedio móvil de tres meses del índice, CFNAI-MA3, disminuyó a -0,19 en septiembre desde -0,14 en agosto.

## Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS BANKINTER 9M2024 vs 9M2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2024	9M2023	var %	9M2024E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>2.151</b>	<b>2.005</b>	7,3%	<b>2.154</b>	-0,1%
<b>Margen intereses</b>	<b>1.728</b>	<b>1.639</b>	5,4%	<b>1.733</b>	-0,3%
<b>EBIT</b>	<b>1.407</b>	<b>1.305</b>	7,8%	<b>1.409</b>	-0,1%
Margin (%)	65,4%	65,1%		65,4%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>1.083</b>	<b>1.004</b>	7,9%	<b>1.085</b>	-0,2%
Margin (%)	50,3%	50,1%		50,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>731</b>	<b>685</b>	6,8%	<b>736</b>	-0,6%
Margin (%)	34,0%	34,2%		34,2%	

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

- El **margen de intereses** de BKT alcanzó los EUR 1.728 millones, lo que supone un 5,4% más respecto a la misma cifra de hace un año (-0,3%; consenso FactSet), y ello a pesar de la bajada de tipos y a un coyuntural incremento del coste de los recursos.
- El **margen bruto**, por su parte, que engloba todos los ingresos de BKT, sumó al cierre de 9M2024 una cifra de EUR 2.151 millones (+7,3% interanual; -0,1% consenso), sustentado en un excelente comportamiento de los ingresos por comisiones, en su mayor parte procedentes de servicios de aportación de valor al cliente recurrentes, que suman un total de EUR 668 millones en comisiones percibidas, casi un 10% más que hace un año.

Viernes, 25 de octubre 2024

---

- En cuanto al **beneficio neto de explotación antes de provisiones (EBIT)**, éste se incrementó un 7,8% sobre la misma cifra del ejercicio anterior (-0,1%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 1.407 millones, integrando unos costes que crecen comparativamente un 6% por mayores inversiones en nuevos proyectos. En términos sobre margen bruto, el EBIT aumentó desde el 65,1% de 9M2023 hasta el 65,4% de 9M2024.
- BKT alcanzó al 30 de septiembre de 2024 un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.083 millones (+7,9% interanual; -0,2%; consenso analistas). En cuanto al **beneficio neto**, se situó en los EUR 731 millones (+6,8% vs 9M2023; -0,6% consenso *FactSet*), con fuerte impulso de la actividad comercial y mayor diversificación del negocio.
- Además, el ROE, o **rentabilidad sobre recursos propios**, se mantiene en el 17,1%, con un ROTE que se consolida igualmente en el 18,2%, en términos similares a las cifras de hace un año.
- En términos de **solvencia**, la ratio de capital *CET1 fully loaded* mejoró ligeramente en el año hasta el 12,6%, superando en 470 puntos básicos el mínimo regulatorio exigido a BKT por el BCE, que es del 7,86%, el más reducido de la banca cotizada en España.
- En cuanto a la **ratio de morosidad** se mantuvo estable en el 2,2% para todo BKT. Si atendemos al dato en España este es del 2,6%, frente a un 3,4% de media en el sector con datos a agosto del Banco de España (BdE). La **ratio de cobertura** de esa mora se incrementó hasta el 68,7% desde el 66,2%.
- En términos de **balance**, los activos totales de BKT al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron los EUR 118.376 millones, un 9,2% más que hace un año. La cartera de créditos sobre clientes cerró el periodo en EUR 78.359 millones, siendo esta cifra un 4,7% superior a la del 9M2023. En cuanto a los recursos minoristas de clientes llegaron a los EUR 81.287 millones (+3,9% interanual). Y en lo referente a la **liquidez**, la ratio de depósitos sobre créditos subió hasta un 105,8%

Por otro lado, la consejera delegada de BKT, Gloria Ortiz, en la rueda de prensa celebrada para comunicar sus resultados de 9M2024, señaló que el impuesto a la banca no les gusta y es discriminatorio, incluso aunque cumpla la normativa. La directiva señaló que si consideran que no se ajusta a la Ley, lo recurrirán porque es su obligación defender los intereses de sus accionistas.

Cuestionada sobre la posibilidad de que sea rediseñado por el Gobierno para hacerlo permanente, Ortiz añadió que el impuesto a la banca, tal y como está redactado, tiene grandes deficiencias técnicas y legales que hay que solventar, aunque matizó que, si cumple la normativa y se hace permanente, lo acatarán. Ortiz indicó, en relación al dividendo, que mantienen su política de distribuir un dividendo en efectivo del 50% de los beneficios, y descartó que vayan a recomprar acciones como otros bancos.

**VIDRALA (VID)** ha publicado hoy sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ventas:** EUR 1.216,4 millones (+1,9% interanual; +0,9% orgánica). A divisa constante, las ventas registraron un crecimiento del +0,9%, sin considerar el efecto del cambio de perímetro por la consolidación de los resultados de Vidroporto desde el 1 de diciembre de 2023 y la exclusión de Vidrala Italia, reportada como operaciones discontinuadas desde el 1 de marzo de 2024.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 337,7 millones (+7,0% interanual; +4,3% orgánica). El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 27,8%. Refleja una expansión de aproximadamente 140 puntos básicos sobre el año anterior.
- **Beneficio por acción:** EUR 7,22 (+26,2% interanual)
- **Beneficio neto:** EUR 232,1 millones.
- **Deuda financiera neta:** EUR 299,1 millones (vs EUR 472 millones al cierre de 2023 y vs EUR 209 millones al cierre de 9M2023).
- **Deuda financiera neta / EBITDA:** 0,7x (veces) vs 0,5x (veces) en septiembre de 2023.

## Noticias destacadas de Empresas

---

**AMPER (AMP)** comunicó a la CNMV que, a través de su filial Electrotécnica Industrial Naval, S.L. (Elinsa), ha formalizado con Experience Knowledge Strategy, S.L. “eks Energy) un contrato marco para la fabricación y suministro de equipos de electrónica de potencia para almacenamiento de energía durante el período 2025-2027, extensible a 2030. El contrato establece una previsión de necesidad de capacidad de fabricación de equipos de conversión de potencia de hasta 10 GW, que alcanzaría los 22 GW con su extensión, con un valor estimado de EUR 155 millones, que podría llegar a los EUR 340 millones con su extensión.



**Viernes, 25 de octubre 2024**

Este acuerdo implica un incremento de las capacidades de fabricación de Elinsa desde los 2 GW anuales hasta los 4 GW anuales, para lo cual ya se ha comenzado la construcción de una nueva fábrica en terrenos adquiridos en el polígono de Morás en Arteixo (La Coruña), que incorporará prácticas de "lean manufacturing" y automatización que permitan mejoras continuas en la calidad y competitividad de los equipos fabricados.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que "Iberdrola Finanzas, S.A." (Sociedad Unipersonal), cerró ayer una emisión de bonos verdes en el mercado británico, con la garantía de IBE, por un importe de £ 500 millones (unos EUR 600 millones). Los Bonos vencen el 31 de octubre de 2036, con un cupón del 5,250% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,365% de su valor nominal. La emisión, que se ha llevado a cabo al amparo del programa de emisión de obligaciones a medio plazo (Euro Medium Term Notes –EMTN–) del Emisor, ha sido colocada por una serie de bancos internacionales.

. El diario *Expansión* informa que la Asociación de Operadores Petrolíferos (AOP), patronal que engloba a las mayores petroleras de España (**REPSOL (REP)**; Cepsa, BP, Galp, Disa y Saras) se ha unido contra el Gobierno por su intención de mantener el impuesto a las compañías energéticas más allá de diciembre. A juicio de la AOP, el impuesto compromete inversiones por hasta EUR 16.000 millones en España. Según la AOP, la falta de estabilidad regulatoria perjudica la reputación como país y la Marca España, así como la percepción del clima económico.

. Según *Expansión*, la compañía de agua y energía **Cox** prevé fijar el precio de su Oferta Pública de acciones en noviembre, mientras aguarda la aprobación de la CNMV, el organismo regulador del mercado en España. La empresa espera que el folleto de salida a Bolsa esté listo a principios del próximo mes y, aunque no se maneja una fecha en concreto, lo más probable es que la oferta se lance después de las elecciones presidenciales de EEUU el próximo 5 de noviembre.

. *Expansión* informa hoy que el proceso de venta de los tres aeropuertos que todavía conserva **FERROVIAL (FER)** en Reino Unido ha atraído el interés de varias empresas. A la voluntad de **AENA** por quedarse con Aberdeen, Glasgow y Southampton, integrados en la sociedad AGS, se añade el acercamiento de varias firmas, aunque fuentes consultadas por el diario aseguran que está previsto que finalmente solo concorra un consorcio integrado por el gestor de fondos canadiense Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) y el gestor aeroportuario AviAlliance. Los vendedores esperan obtener al menos EUR 1.000 millones por la venta de los tres activos.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, el consorcio formado por **SACYR (SCYR)**, **ACCIONA (ANA)** y **CAF** han conseguido que la Banca Multilateral y el Empresa Metro de Bogotá descalifiquen a dos de los tres consorcios chinos que pujaban por el proyecto del contrato de obra y explotación de la segunda línea del Metro de Bogotá (Colombia), la mayor obra en licitación de Latinoamérica por presupuesto de inversión, unos EUR 6.500 millones. Los dos consorcios estaban controlados por el Gobierno chino.

Sí continua en liza el consorcio integrado por China Railway Construction Corporation (CRCC) y China Railway Construction Electrification Bureau.

. *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de Flatiron, la filial que está fusionando con Dragados USA, ha logrado el contrato licitado por el Cuerpo de Ingenieros del Ejército de EEUU (USACE) para reconstruir una presa en el Estado de Washington (EEUU), una obra con un presupuesto de inversión de unos \$ 657 millones (unos EUR 610 millones). Flatiron se ha asociado a la canadiense Aecon para el paso de peces y almacenamiento adicional de agua de la presa Howard A. Hanson.

. El diario *Expansión* informa hoy que JSS Real Estate Socimi, controlada por el banco suizo J. Safra Sarasin, lanzó el pasado mes de mayo una Oferta Pública de Adquisición (OPA) amistosa sobre **ARIMA REAL ESTATE (ARM)** por EUR 245 millones, a razón de EUR 8,61 por título, con el respaldo del Consejo de Administración de ARM que ayer comunicó en apoyo unánime a la operación. El consejero Stanislas Henry, representante de Ivanhoe Cambridge, con un 20% del capital de ARM, ha comunicado que va a vender la totalidad de sus acciones, al igual que el inversor Victor Vallejo Urrutia (CVNE), que controla un 7,9% del capital.