

Miércoles, 30 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/10/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/10/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.165,00	1.153,80	-11,20	-0,96%	Noviembre 2024	11.764,0	-31,30	Yen/\$	1,082	
IBEX-35	11.904,0	11.795,3	-108,7	-0,91%	Diciembre 2024	11.818,0	22,70	Euro/£	153,24	
LATIBEX	4.894,50	4.873,20	-21,3	-0,44%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.387,57	42.233,05	-154,52	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	4,10%	=	Brent \$/bbl	71,12	
S&P 500	5.823,52	5.832,92	9,40	0,16%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	=	Oro \$/ozt	2.769,15	
NASDAQ Comp.	18.567,19	18.712,75	145,56	0,78%	USA 30Yr (Tir)	4,51%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	34,15	
VIX (Volatilidad)	19,80	19,34	-0,46	-2,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,34%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,28	
Nikkei	38.903,68	39.277,39	373,71	0,96%	Euro Bund	132,51	-0,38%	Niquel \$/Tn	15.705	
Londres(FT100)	8.285,62	8.219,61	-66,01	-0,80%	España 3Yr (Tir)	2,44%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.556,94	7.511,11	-45,83	-0,61%	España 5Yr (Tir)	2,57%	+7 p.b.	1 mes	3,152	
Frankfort (DAX)	19.531,62	19.478,07	-53,55	-0,27%	España 10Yr (TIR)	3,03%	+6 p.b.	3 meses	3,052	
Euro Stoxx 50	4.969,83	4.950,02	-19,81	-0,40%	Diferencial España vs. Alemania	69	=	12 meses	2,580	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	968,94
IGBM (EUR millones)	1.013,32
S&P 500 (mill acciones)	3.077,99
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.288,70

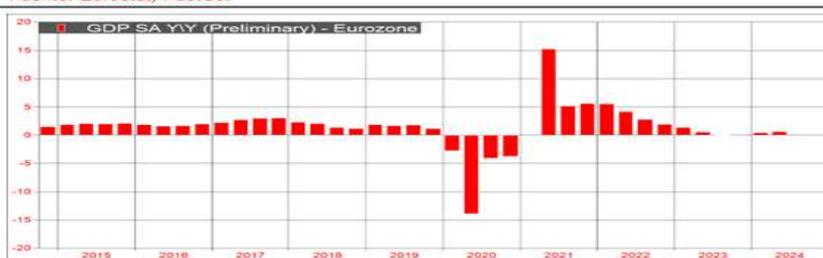
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,31	4,36	-0,04
B. SANTANDER	4,50	4,49	0,01
BBVA	9,02	9,02	0,01

Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona (var% interanual; trimestre)

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas pendientes de venta (septiembre): Est MoM: 3,2%; ii) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 2,6%; Est YoY: 2,4%

iii) Empleo privado ADP (octubre): Est: 108.000

Francia: i) Gasto consumo (sept): Est MoM: 0,1%; ii) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,3%;

Alemania: i) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: -0,12%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,8%

iii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,0%; iv) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,1%

España: i) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 3,0%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 1,8%

iii) IPC armonizado (octubre; prel): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,7%

Zona Euro: i) Clima de negocio (oct): Est: n.d.; ii) Confianza económica (oct): Est: 96,2; ii) Confianza industrial (oct): Est: -10,3

iv) Confianza servicios (oct): Est: 6,3; v) Confianza consumidores (oct; final): Est: -12,5

vi) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 0,8%

Italia: PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 0,7%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una jornada que fue de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, lastrados tanto por el nuevo repunte de los rendimientos de los bonos como por un conjunto de resultados trimestrales, que no terminaron de convencer a inversores.**

Miércoles, 30 de octubre 2024

Así, y sin una razón que nos termine de convencer, los precios de los bonos europeos volvieron a ceder terreno AYER, lo que impulsó sus rendimientos al alza a lo largo de toda la curva de tipos. Es posible, que no seguro, que los inversores “teman” que la debilidad de la economía de la Eurozona no sea “suficiente” para forzar al BCE a acelerar el ritmo al que está reduciendo sus tasas de interés. En ese sentido, cabe destacar que parte del mercado esperaba hasta hace poco que el BCE, en la reunión de su Consejo de Gobierno de diciembre, acelerara el proceso y optara por reducir sus tasas de referencia en medio punto porcentual en lugar de en 25 puntos básicos. En función de las recientes declaraciones que vienen realizando miembros del Consejo de Gobierno del banco central, no parece que la mayoría del mismo esté por la labor de actuar así. En principio, seguirán siendo los datos entrantes de crecimiento económico y de inflación los que determinen la decisión final del BCE, pero todo apunta, si no hay grandes sorpresas, a que volverá a optar por bajar las tasas oficiales en “sólo” un cuarto de punto.

Pero si el negativo comportamiento de los bonos fue AYER un lastre para las bolsas europeas, también lo fueron la publicación de una serie de resultados trimestrales que, sin ser malos, en algunos casos no alcanzaron lo esperado por el consenso de analistas. Además, algunas compañías revisaron a la baja sus expectativas de resultados. En este segundo caso, los valores fueron duramente castigados en bolsa por los inversores.

En Wall Street la sesión no fue muy diferente a la europea, si dejamos a un lado el comportamiento de los grandes valores del sector de la tecnología que, a la espera de que en los próximos días varios de los más importantes den a conocer sus cifras trimestrales, AYER ejercieron como soporte de los índices, especialmente del S&P 500 y del Nasdaq Composite, permitiendo a ambos cerrar en positivo en un día en el que bajaron más valores de los que subieron. Es más, el buen comportamiento de estos grandes valores tecnológicos permitió AYER al Nasdaq Composite alcanzar un nuevo máximo histórico, algo que no lograba desde el pasado 10 de julio. En este mercado los bonos, que empezaron la sesión a la baja, recuperaron al final casi todo lo cedido, por lo que, al término de la sesión sus rendimientos se mantuvieron sin apenas cambios. En el comportamiento del precio de estos activos, que fue de menos a más durante la sesión, creemos que influyó el hecho de que el número de empleos ofertados en septiembre en EEUU bajó por sorpresa, situándose a su nivel más bajo en más de tres años. En este sentido, señalar que los inversores entienden que una menor fortaleza del mercado laboral permitirá a la Reserva Federal (Fed) continuar relajando su política monetaria.

HOY la agenda macroeconómica se presenta muy intensa, destacando principalmente la publicación en la Eurozona, sus principales economías y en EEUU de la primera estimación del PIB del 3T2024. Se espera que esta variable haya crecido en términos intertrimestrales en casi todas estas economías, con la excepción de la alemana, para la que los analistas esperan un estancamiento. Habrá que estar atentos a la reacción de los bonos ya que, como hemos señalado antes, los inversores en este mercado están muy pendientes de las cifras de crecimiento económico, concretamente de la Eurozona. Además, en Alemania y España se dará a conocer la lectura

Miércoles, 30 de octubre 2024

preliminar del IPC de octubre. En principio, se espera que la inflación repunte levemente en ambos países y en el conjunto de la Eurozona en el mes, aunque se mantendrá cerca de sus niveles más bajos en años. Por último, y en EEUU, esta tarde se publicarán las cifras de empleo privado del mes de octubre, que elabora la procesadora de nóminas ADP, cifras que, como las de empleo oficiales, que se conocerán el viernes, van a estar muy distorsionadas por el impacto en el mercado laboral de algunos Estados de los dos huracanes que afectaron al sureste del país y por la huelga en Boeing (BA-US).

En lo que hace referencia a la agenda empresarial del día, cabe señalar que el número de compañías que darán a conocer sus cifras trimestrales es HOY muy elevado, tanto en las principales bolsas europeas como en Wall Street -ver sección de Eventos de Empresas-. En la bolsa española, entre otras empresas, HOY publicarán sus datos Redeia (RED), Unicaja (UNI), Endesa (ELE), AENA e Indra (IDR), todas ellas integrantes del Ibex-35. Además de a las cifras que den a conocer las cotizadas, habrá que estar muy atentos a las expectativas que sobre el devenir de sus negocios den a conocer sus gestores, ya que es esto lo que más están valorando los inversores. En ese sentido, señalar que el castigo que están recibiendo las compañías que revisan a la baja sus expectativas de resultados está siendo, en algunos casos, realmente llamativo. AYER, ya con Wall Street cerrado, lo pudimos comprobar en el caso de Advanced Micro Devices (AMD-US) y de Qorvo (QVRO-US), cuyas acciones fueron duramente castigadas tras reducir sus expectativas de resultados, con las de la primera de estas compañías cediendo en operaciones fuera de hora casi el 8% y las de la segunda más del 16%. En sentido, contrario, las acciones de Alphabet (GOOGL-US), uno de los “7 Magníficos”, recibieron con subidas de casi el 6% las cifras dadas a conocer por la compañía, que superaron lo esperado por los analistas, y las buenas expectativas que dio a conocer la empresa sobre su negocio en la nube.

Para empezar HOY, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, en línea con el negativo comportamiento que han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas, con la excepción de la japonesa, que sigue “celebrando” la debilidad del yen. Por lo demás, decir que el dólar se muestra firme esta madrugada, que el precio del petróleo intenta recuperar algo del mucho terreno cedido en los últimos días, y que el del oro continúa subiendo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Ebro Foods (EBRO):** resultados 9M2024;

Miércoles, 30 de octubre 2024

- **Endesa (ELE)**: resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR)**: resultados 9M2024;
- **Unicaja (UNI)**: resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC)**: ventas e ingresos 9M2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Banco Santander (SAN)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2024 por importe de EUR 0,10 brutos por acción; paga el 1 de noviembre;
- **Airbus (AIR)**: resultados 9M2024;
- **Indra Sistemas (IDR)**: resultados 9M2024;
- **Redeia (RED)**: resultados 9M2024;

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

- **Galapagos (GLPG-BE)**: resultados 3T2024;
- **Outokumpu (OUT1V-FI)**: resultados 3T2024;
- **Amundi (AMUN-FR)**: resultados 3T2024;
- **AXA (CS-FR)**: ventas, ingresos y resultados operativos 3T2024;
- **Capgemini (CAP-FR)**: ventas, ingresos y resultados operativos 3T2024;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR)**: resultados 2T2025;
- **BASF (BAS-DE)**: resultados 3T2024;
- **Volkswagen (VOW3-DE)**: resultados 3T2024;
- **Wolters Kluwer (WKL-NL)**: ventas e ingresos 3T2024;
- **Borregaard (BRG-NO)**: resultados 3T2024;
- **Telenor (TEL-NO)**: resultados 3T2024;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT)**: resultados 3T2024;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT)**: resultados 3T2024;
- **UBS Group (UBS-CH)**: resultados 3T2024;
- **Glencore (GLEN-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;
- **Next (NXT-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;
- **Standard Chartered (STAN-GB)**: resultados 3T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US)**: 3T2024;
- **Amgen (AMGN-US)**: 3T2024;
- **Caterpillar (CAT-US)**: 3T2024;
- **Coinbase Global (COIN-US)**: 3T2024;
- **eBay (EBAY-US)**: 3T2024;
- **Eli Lilly (LLY-US)**: 3T2024;
- **Meta Platforms (META-US)**: 3T2024;
- **MetLife (MET-US)**: 3T2024;
- **Microsoft (MSFT-US)**: 1T2025;
- **Starbucks (SBUX-US)**: 3T2024;

Miércoles, 30 de octubre 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la consultora GfK, **el índice de confianza de los consumidores de Alemania subió en su lectura preliminar de noviembre hasta los -18,3 puntos desde los -21,0 puntos de su lectura final de octubre**. La lectura, la más alta desde abril de 2022, superó los -20,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

De cara a noviembre las expectativas de ingresos se fortalecieron (13,7 puntos vs 10,1 puntos en octubre) y la propensión a comprar alcanzó su nivel más alto en casi tres años (-4,7 puntos vs -6,9 puntos en octubre), ambos avanzando por segundo mes consecutivo. Además, la tendencia a ahorrar disminuyó ligeramente. Sin embargo, las perspectivas económicas disminuyeron por tercer mes de forma consecutiva (0,2 puntos vs 0,7 puntos en octubre), tras una revisión a la baja del crecimiento económico este año.

Valoración: a pesar de la mejora, la confianza de los consumidores alemanes continúa baja, lastrada por la debilidad de la economía, las guerras y la alta inflación, que sigue condicionado el gasto privado. Además, el aumento de las insolvencias de empresas, los planes de reducciones de plantillas y la intención mostrada por algunas grandes empresas de trasladar la producción al extranjero siguen pesando sobre el sentimiento del consumidor.

• REINO UNIDO

. Según una encuesta de la agencia *Reuters* entre economistas, **la mayoría espera que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga una actitud cautelosa ante el ciclo de recortes de las tasas de interés oficiales**. Así, los 72 economistas encuestados dijeron que el BoE recortará las tasas en noviembre, pero cerca de dos tercios no esperan ningún movimiento en diciembre. En ese sentido, cabe destacar que **el mercado sitúa la probabilidad de un recorte en diciembre en casi el 50%**. Las previsiones medianas para la trayectoria de las tasas del BoE muestran que la tasa de interés de referencia se situará en el 3,50% a finales del 2025, aunque las opiniones varían entre el 4,25% y el 2,75%.

• EEUU

. **El índice de confianza de los consumidores de EEUU, que elabora *the Conference Board*, subió en el mes de octubre hasta los 108,7 puntos desde los 99,2 puntos de septiembre**, superando con holgura los 99,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet* y situándose a su nivel más elevado en 9 meses (enero de 2024).

En octubre el subíndice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores de las condiciones actuales de los negocios y del mercado laboral, **añadió 14,2 puntos, hasta los 138,0 puntos**. Por su parte, **el subíndice de expectativas**, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, los negocios y las condiciones del mercado laboral, **subió en 6,3 puntos, hasta los 89,1 puntos**, muy por encima del umbral de 80 puntos que suele indicar una recesión futura.

Según los analistas de *the Conference Board*, **la confianza del consumidor registró la mayor ganancia mensual desde marzo de 2021, pero aún no superó el límite alto del estrecho rango que ha prevalecido durante los últimos dos años**. En ese sentido, señalan que en la lectura de octubre, los cinco componentes del índice mejoraron. Las evaluaciones de los consumidores sobre las condiciones comerciales actuales se volvieron positivas. Las opiniones sobre la disponibilidad actual de empleos repuntaron después de varios meses de debilidad, lo que posiblemente refleje mejores datos del mercado laboral. En comparación con el mes pasado, los consumidores se mostraron sustancialmente más optimistas sobre las condiciones

Miércoles, 30 de octubre 2024

comerciales futuras y se mantuvieron positivos sobre los ingresos futuros. Además, por primera vez desde julio de 2023, mostraron cierto optimismo cauteloso sobre la disponibilidad futura de empleos.

. Según reflejó ayer la encuesta *the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Trabajo de los EEUU, **el número de puestos de trabajo ofertados se redujo en septiembre en 418.000 puestos, hasta los 7,443 millones**, situándose por debajo de los 7,9 millones de puestos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En septiembre el número de puestos vacantes disminuyó en atención sanitaria y asistencia social (-178.000 puestos); gobierno estatal y local, excluida la educación (-79.000); y gobierno federal (-28.000), pero aumentó en finanzas y seguros (+85.000).

A su vez, **el número de contrataciones y despidos totales varió poco, con 5,6 millones y 5,2 millones de personas, respectivamente**. Dentro de las separaciones, las renunciaciones (3,1 millones) y los despidos y no renovaciones (1,8 millones) también variaron poco.

Centrándonos en las renunciaciones, cabe señalar que su número descendió a 3,071 millones en septiembre de 2024, el nivel más bajo desde agosto de 2020, desde una cifra revisada al alza de 3,178 millones de renunciaciones en el mes anterior. La tasa de renunciaciones, una métrica que mide la cantidad de personas que abandonan el trabajo voluntariamente como proporción del empleo total, disminuyó al 1,9% desde la cifra revisada al alza del 2% del mes anterior.

Valoración: los datos indican que, si bien las compañías siguen queriendo cubrir muchos puestos de trabajo, su demanda se está, poco a poco enfriando, lo que en un futuro debe restar presión al alza de salarios y, por tanto, favorecer la contención de la inflación, algo que la Reserva Federal (Fed) seguro que celebra. Además, las empresas por el momento no están despidiendo, lo que es positivo para la confianza de los ciudadanos, lo que es positivo de cara a la evolución del consumo privado y del crecimiento económico del país.

. **El índice que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, el índice Case-Shiller, subió el 0,4% en agosto en comparación con el mes anterior**, algo más del incremento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En tasa interanual este índice repuntó en agosto el 5,2% (5,9% en julio), algo más que el 5,1% que esperaban los analistas.

Una medida más amplia de los precios de la vivienda, el Case-Shiller nacional, subió en agosto el 0,3% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,2%. Todos los números están ajustados estacionalmente. **Ambos índices, el de las 20 mayores metrópolis y el índice nacional alcanzaron en agosto nuevos máximos históricos.**

Por su parte, **el índice de los precios de la vivienda que elabora the Federal Housing Finance Agency (FHFA) mostró que los precios de las viviendas aumentaron un 0,3% en agosto en comparación con el mes anterior, y un 4,2% en tasa interanual**. Según los analistas de la FHFA, el incremento lento pero continuo de los precios de las viviendas y el efecto de las tasas de interés fijas llevaron a desafíos persistentes de asequibilidad de la vivienda.

Decir, por último, que el precio medio de una casa de segunda mano fue en agosto de \$ 414.200 y el de una nueva vivienda de \$ 410.900.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de bienes de los EEUU aumentó en septiembre hasta los \$ 108.200 millones desde los \$ 94.200 millones del mes anterior**. El de septiembre es el mayor déficit comercial de bienes desde que las amenazas al suministro de materias primas provocadas por la invasión rusa de Ucrania hicieron que la brecha comercial se ampliara hasta un récord en marzo de 2022.

En septiembre las importaciones de bienes aumentaron un 3,8% respecto del mes anterior, hasta los \$ 282.100 millones, con aumentos notables en el caso de los bienes de consumo (+5,8%, hasta los \$ 70.900 millones), de bienes de capital (+3,1%, hasta los \$ 86.000 millones), de suministros industriales (+3,8%, hasta los \$ 55.800 millones) y de los alimentos,

Miércoles, 30 de octubre 2024

piensos y bebidas (+4,6%, hasta los \$ 18.800 millones). A su vez, **las exportaciones de bienes descendieron en septiembre el 2,0%, hasta los \$ 174.200 millones**, con descensos en el caso de los bienes de capital (-3,3%, hasta los \$ 55.900 millones), de los suministros industriales (-2,5%, hasta los \$ 59.700 millones) y de los bienes de consumo (-6,3%, hasta los \$ 21.300 millones).

Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

CIE AUTOMOTIVE (CIE) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2024 (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 9M2024 vs 9M2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2024	9M2023	var %	9M2024E	var %
Ventas	3.013	2.975	1,3%	3.007	0,2%
EBITDA	559	537	4,2%	554	0,9%
EBIT	419	397	5,6%	415	1,1%
Margin (%)	13,9%	13,4%		13,8%	
Beneficio antes impuestos	362	343	5,4%	360	0,5%
Margin (%)	12,0%	11,5%		12,0%	
Beneficio neto	259	254	2,1%	257	0,6%
Margin (%)	8,6%	8,5%		8,6%	

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

- CIE elevó su **cifra de ventas** un 1,3% interanual en 9M2024 (+0,2%; consenso de analistas de FactSet; +2,3% a tipos de cambios constantes; vs -1,6% mercado), hasta los EUR 3.013 millones. Desglosando las ventas por geografía, Brasil elevó sus ventas un 16,3% interanual (vs 5,1%; mercado), hasta los EUR 303,9 millones; seguido de India, que mejoró las suyas un 9,0% interanual (vs 4,5%; mercado), hasta los EUR 489,3 millones; Norteamérica repuntó su facturación un 0,8% interanual (vs -0,8%; mercado), hasta los EUR 941,2 millones, y Europa repuntó ligeramente las suyas, un 0,1% interanual (vs -5,0%; mercado), hasta los EUR 1.76,4 millones. En sentido negativo, China disminuyó sus ventas un 10,2% interanual (vs +2,0%; mercado), hasta los EUR 201,7 millones.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** mejoró su importe un 4,2% interanual (+0,9%; consenso analistas), hasta los EUR 559,7 millones. Desglosando por geografía, Europa aportó la que más, EUR 189,1 millones (34,7% del total); seguida de Norteamérica, con EUR 178,1 millones (32,4%); de India, con EUR 89,7 millones (14,5%); Brasil, con EUR 62,1 millones (10,5%); y finalmente China, con EUR 40,2 millones (7,9%).
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró 9M2024 en los EUR 419,3 millones, lo que supuso una mejora del 5,6% interanual (+1,1%; consenso FactSet). En términos sobre las ventas, el margen EBIT alcanzó el 13,9% (vs 13,4%; 9M2023; 13,8%; consenso).
- Por su parte, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de CIE se elevó hasta los EUR 361,7 millones, una cifra superior en un 5,4% (+0,5%; consenso analistas) con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año precedente.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CIE alcanzó los EUR 258,8 millones, un 2,1% más (+0,6%; consenso FactSet) que en 9M2023.

Miércoles, 30 de octubre 2024

- La **deuda financiera neta** cerró septiembre en los EUR 1.071,9 millones, bajando en un 5,5% con respecto a la del cierre del ejercicio 2023. La ratio de endeudamiento deuda financiera neta/EBITDA se situó al cierre de septiembre en 1,43x (veces), frente a las 1,56x (veces) del cierre del ejercicio 2023.
- **Perspectivas:** Asimismo, la **generación de flujo de caja operativa** ascendió en 9M2024 a EUR 354,9 millones, que según los gestores de CIE está en línea con el objetivo de alcanzar los EUR 500 millones de generación de flujo de caja en 2025. En relación con los objetivos establecidos por CIE para el quinquenio 2021 – 2025, el grado de cumplimiento es el siguiente:
 - Incrementar las ventas en 20 p.p. por encima del crecimiento del mercado: 75% del objetivo alcanzado.
 - Superar en 2025 el margen EBITDA sobre ventas del 19%: más del 75% del objetivo alcanzado, a pesar de la inflación
 - Invertir en el quinquenio EUR 1.000 millones en capex (5% de las ventas): en línea con el objetivo previsto
 - Desembolsar anualmente en impuesto de sociedades el 2% de las ventas: en línea con el objetivo
 - Generar de forma sostenida flujo de caja operativo del 65% del EBITDA, que supone EUR 500 millones a partir de 2025: 80% del objetivo alcanzado.

INDRA (IDR) ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDRA 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
Ingresos	3.400	3.016	12,7%
EBITDA	369	305	21,2%
Margen operativo	333	269	23,9%
Margin (%)	9,8%	8,9%	
EBIT	291	228	27,4%
Margin (%)	8,5%	7,6%	
Beneficio neto	184	146	26,2%
Margin (%)	5,4%	4,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV

- Los **ingresos** de IDR en 9M2024 crecieron un +12,7% interanual (+14,1% a tipos constantes) hasta los EUR 3.400 millones, con todas las divisiones presentando fuertes crecimientos (ATM +35%; Defensa +25%; Movilidad +16% y Minsait +7%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 369 millones en el 9M2024, lo que supone una mejora del 21,2% interanual. En términos sobre ingresos este margen se situó en el 10,9% vs 10,1% en el 9M2023. Esta mejora se explica principalmente por el mayor crecimiento de ingresos registrado en las divisiones con mayor rentabilidad operativa, Defensa y ATM, así como por la propia mejora de la rentabilidad en Movilidad, Defensa y Minsait.
- El **margen operativo** se elevó en 9M2024 hasta los EUR 333 millones entre enero y septiembre, un incremento interanual del 23,9%. Por otra parte, en términos sobre ingresos, este margen se situó en el 9M2024 en el 9,8% vs 8,9% en el 9M2023.

Miércoles, 30 de octubre 2024

- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de IDR mejoró un 27,4% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 291 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT del 9M2024 se situó en el 8,5% vs 7,6% en el 9M2023.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** del periodo analizado alcanzó los EUR 184 millones en el 9M2024, un incremento con respecto a 9M2023 del 26,2%.
- La **cartera de pedidos** de IDR en 9M2024 alcanzó los EUR 7.049 millones, aumentando un 1% vs 9M2023, impulsada por Minsait y ATM. La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses se situó en 1,49x vs 1,67x en el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, la **contratación neta** en 9M2024 aumentó un 7%, con crecimiento en todas las divisiones, destacando el fuerte crecimiento en ATM, principalmente por los contratos de Canadá y Colombia firmados en el 1T2024. La ratio *book-to-bill* de contratación sobre ventas se situó en el 1,09x vs 1,14x en el mismo periodo del año anterior.
- La **deuda financiera neta** de IDR se situó en EUR 70 millones en septiembre de 2024 frente a los EUR 107 millones en diciembre de 2023 y los EUR 233 millones en septiembre de 2023. La ratio de endeudamiento deuda financiera neta/EBITDA LTM (excluyendo el impacto NIIF 16) se situó en 0,1x en septiembre de 2024 vs 0,3x en diciembre de 2023 vs 0,6x en septiembre de 2023.
- El **flujo de caja libre** de IDR en 9M2024 se redujo a EUR 94 millones (vs EUR 117 millones en el 9M2023), debido al pago de EUR 41 millones del IRPF correspondiente a la entrega de acciones del sistema de retribución de medio plazo del periodo 2021- 2023 en el 2T2024.
- **Objetivos 2024:** IDR confirmó los objetivos financieros del 2024, que ya fueron incrementados el pasado mes de julio
 - Ingresos en moneda local: mayores de EUR 4.800 millones.
 - EBIT reportado: mayor de EUR 415 millones.
 - Flujo de Caja Libre reportado: superior a EUR 260 millones.

Por otro lado, IDR comunicó a la CNMV que ha llegado a un acuerdo con el resto de accionistas de Tess Defence, S.A. (TESS), compañía española especializada en el diseño y producción de vehículos militares terrestres de última generación, para incrementar su participación en TESS desde el 24,67% actual hasta el 51,01%, quedando el resto de capital social distribuido de la siguiente forma: Santa Bárbara Sistemas, S.A.: 16,33%; Escribano Mechanical & Engineering, S.L.: 16,33% y SAPA Operaciones, S.L.: 16,33%.

El importe acordado por la adquisición del 26,34% del capital social de TESS es de EUR 106,7 millones. Asimismo, el acuerdo alcanzado contempla un *earn-out* adicional de hasta un máximo de EUR 30 millones, sujeto a que TESS genere ventas y EBITDA superiores a los del plan de negocio estimado al momento de la adquisición. Asimismo, los acuerdos contractuales suscritos entre los socios configuran a TESS como una entidad con balance, capacidad y responsabilidad de gestión de programas, que contará con un nuevo modelo de gobernanza y un Consejo integrado por siete miembros, de los cuales cuatro serán propuestos por IDR y uno por cada uno de los otros accionistas.

La operación, cuya ejecución está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas de carácter esencialmente regulatorio, permitirá a IDR consolidar TESS por el método de integración global. Si bien durante el periodo 2025-2026, TESS contabilizará a su vez en sus estados financieros únicamente los ingresos procedentes de la producción del tramo 1 del vehículo VCR 8x8, para el resto de tramos del programa VCR 8x8, así como para el Programa VAC y el resto de programas futuros, se considerará el margen de gestión propio de TESS como contratista principal.

Miércoles, 30 de octubre 2024

Esta operación es parte del Plan estratégico *Leading The Future*, que IDR anunció el pasado mes de marzo, donde estableció la visión de convertirse en el coordinador nacional que lidere el ecosistema de defensa español. Por su parte, TESS se convierte en la referencia para los programas de vehículos blindados terrestres del Ministerio de Defensa, incluyendo los programas VCR 8x8 y VAC.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **MAPFRE (MAP)**, en su reunión celebrada el día 28 de octubre de 2024, acordó abonar el próximo 29 de noviembre un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de EUR 0,065 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones.

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

- Última fecha de contratación en la que las acciones de MAP se negociarán con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 26 de noviembre de 2024.
- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 27 de noviembre de 2024.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 28 de noviembre de 2024.
- Fecha de pago: 29 de noviembre de 2024.

. El portal digital *Investing.com* informó ayer que Santander UK, filial de **BANCO SANTANDER (SAN)**, indicó este martes en un comunicado que ha decidido retrasar la publicación de sus resultados en el 3T2024 para evaluar el impacto de un dictamen sobre las comisiones de financiación de vehículos. La filial del SAN tenía previsto comunicar ayer a la Bolsa de Valores de Londres los resultados en el 3T2024 y los acumulados a 9M2024. La entidad, que es uno de los principales proveedores de financiación de vehículos en el Reino Unido, evalúa un dictamen del Tribunal de Apelación de Londres de la pasada semana.

Según el dictamen, los corredores de financiación de automóviles deben informar completamente a los clientes sobre la existencia y el tamaño de las comisiones al concertar préstamos para automóviles. "En este momento no es posible estimar de manera fiable el alcance de cualquier posible impacto financiero. Sin embargo, Santander UK Group Holdings se toma el tiempo necesario para analizar el dictamen", señala el comunicado.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó que el consejero delegado de SAN, Héctor Grisi, dijo que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de BBVA sobre SABADELL (SAN) abre una "oportunidad" en Cataluña, aunque serán "conservadores y muy sensatos". Grisi descartó trasladar negocio fuera de España por el impuesto al sector.

Grisi concretó que SAN recortará 1.425 puestos de trabajo en Reino Unido, lo que representa en torno al 6,5% de la plantilla actual. El número dos de SAN indicó que esta reestructuración es consecuencia del cambio del modelo operativo del grupo y de la simplificación y automatización de procesos que está implementando. "Es posible que al final el recorte afecte a un número de empleos algo mayor. Dependerá de cómo evolucione el proceso", ha valorado.

Adicionalmente, el diario *Expansión* señala que SAN criticó el gravamen "temporal" a las entidades bancarias y compañías energéticas. En su presentación de resultados SAN indicó que el impuesto sobre beneficios ascendió a EUR 4.245 millones (+13% interanual), lo que representa una tasa fiscal efectiva del 29%, muy superior a la media de lo que el resto de empresas pagan por ese concepto.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha aprobado un préstamo de EUR 300 millones para financiar la construcción y puesta en marcha de la central hidroeléctrica de bombeo reversible de Salto de Chira que Red Eléctrica, filial de **REDEIA (RED)**, construye en Gran Canaria. La central de Salto de Chira permitirá, mediante un sistema de dos embalses de agua a distinta altura, almacenar o entregar energía proveniente de energías renovables en función de las necesidades del sistema eléctrico. Tendrá una potencia de 200 MW y una capacidad energética de 3,5 GWh, lo que posibilitará aprovechar los excedentes de producción renovable, que en su ausencia se perderían, en aquellos otros momentos en los que el sistema los necesite.

Miércoles, 30 de octubre 2024

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, el Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** informa que aprobó la emisión de bonos senior garantizados con vencimiento en 2030 por un importe nominal total previsto de EUR 300 millones. Los Bonos constituirán obligaciones senior de HOME y estarán garantizados por ciertas filiales de la sociedad. Los intereses de los Bonos se devengarán a partir de la fecha de emisión y serán pagaderos semestralmente. El importe definitivo de la Emisión y el tipo de interés y precio de emisión de los Bonos, así como otros términos, se determinarán en el momento de fijar el precio de la Emisión, en función de las condiciones del mercado.

HOME tiene la intención de utilizar los fondos de la Emisión para (i) amortizar íntegramente todos los importes pendientes bajo el *senior facility agreement* suscrito en marzo de 2023, por importe aproximado de EUR 175 millones; (ii) fines corporativos generales, incluidos la adquisición de sueltos, co-inversiones adicionales o la remuneración de los accionistas; y (iii) pagar honorarios, comisiones y gastos en relación con la Emisión. HOME solicitará la admisión a negociación de los Bonos en el Global Exchange Market de la Bolsa de Valores de Irlanda (Euronext Dublin).

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)** acordó, en sesión celebrada el 29 de octubre de 2024, y de conformidad con la política de remuneración al accionista acordada en su reunión de fecha 28 de febrero de 2022, la distribución de un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024 de EUR 0,033 brutos por acción, en efectivo, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 8,0 millones (teniendo en cuenta el nivel de autocartera previsible en la fecha de distribución).

Las fechas de pago relevantes a tal efecto las siguientes:

- Fecha de pago: 7 de noviembre de 2024.
- Última fecha de contratación en la que las acciones de ENC se negocian con derecho a recibir el dividendo: 4 de noviembre de 2024.
- Fecha a partir de la cual las acciones de ENC negociarán sin derecho a percibir el dividendo: 5 de noviembre de 2024.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ENC la prestación a su favor: 6 de noviembre de 2024

. **AIRTIFICIAL (AI)** comunicó a la CNMV que ha aumentado su cartera de pedidos con Turkish Aerospace Industries (TAI) para la producción completa de 31 sticks de vuelo para dos tipos de aviones militares turcos: el HÜRJET Next Generation Jet Trainer, avión a reacción de entrenamiento militar y de combate ligero, y el último modelo de caza de combate. Estos nuevos pedidos, valorados en EUR 2,5 millones son el tercer contrato que firma AI con la compañía pública turca desde 2020.

. El Consejo de Administración de **REDEIA (RED)**, en sesión celebrada el 29 de octubre de 2024, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 7 de enero de 2025
- Fecha de registro (record date): 6 de enero de 2025
- Fecha de cotización ex dividendo (ex date): 3 de enero de 2025
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,20

El importe está en línea con la política de dividendos que la compañía ha establecido en el marco de su plan estratégico para el periodo 2021-2025, que establece un suelo de EUR 0,80 por acción con cargo a los resultados de los años 2024 y 2025.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el fabricante español de trenes **CAF** está dispuesto a fabricar para España un tren con ancho variable para los competidores de Renfe que quieran entrar en las nuevas rutas a Galicia, Asturias y Andalucía. Hasta ahora, los operadores sólo disponían de la tecnología de **TALGO (TLGO)**, lo que contemplaban como un "cuello de botella". El tren de CAF ya circula en Noruega después de un largo proceso de prueba y homologación.