

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h): IPC final de enero 2024 confirma +3,4% a/a (desde +3,1% a/a anterior). El IPC Subyacente también confirma el +3,6% a/a (desde 3,8% a/a ant.). En términos intermensuales 0,1% m/m (desde 0,0% m/m de dic-23) y en la Subyacente -0,4% m/m (desde +0,2% m/m de dic-23). [Link](#) al documento **OPINIÓN: Sin sorpresas, los datos finales de enero confirman las cifras provisionales.** La diferencia entre la Tasa General y Subyacente se estrecha a 0,2pp. El incremento en la Tasa General se debe en parte al incremento de los precios de la electricidad (vs descenso en enero del año anterior) y la retirada de algunas medidas contra la inflación a comienzos de año. Nuestra estimación apunta a un 3% a/a en media para 2024 y 2,3% a/a para 2025.

REINO UNIDO (08:00h). – **La economía entra en recesión técnica: (i) PIB (4T; a/a)** -0,2% vs +0,1% esperado y +0,2% anterior (revisado desde +0,3%). En términos intertrimestrales (t/t), -0,3% vs -0,1% esperado y -0,1% anterior. **(ii) Producción Industrial (diciembre):** +0,6% a/a vs -0,4% esperado y +0,1% anterior (revisado desde -0,1%). En términos intermensuales (m/m); +0,6% vs -0,1% esp. y +0,5% ant. (revisado desde +0,3%). **OPINIÓN:** Malas noticias para la economía británica, que entra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento t/t en negativo) ante la debilidad del consumo (-0,1% t/t) y del comercio exterior (Exportaciones -2,9% vs Importaciones -0,8%). Las resistentes presiones inflacionistas (+4% a/a enero) unido al endurecimiento de las condiciones de financiación y la fortaleza de la libra impacta directamente en la demanda interna y las exportaciones. Estos datos meten presión al BoE sobre el inicio y el *timing* en las bajadas de tipos, que actualmente el mercado espera que comience en agosto.

JAPÓN (00:50h). – **La economía entra en recesión técnica por sorpresa: (i) PIB (4T; t/t anualizado)** -0,4% vs +1,1% esperado y -3,3% anterior (revisado desde -2,9%). En términos intertrimestrales (t/t), -0,1% vs +0,2% esperado y -0,8% anterior (revisado desde -0,7%). **El Deflactor del PIB 4T** se suaviza hasta +3,8% a/a vs +4,0% esp. y +5,2% ant. (revisado desde +5,3%). **(ii) Producción Industrial (diciembre; final):** -1,0% a/a vs -0,7% preliminar y -1,4% anterior. En términos intermensuales (m/m); +1,4% vs +1,8% prel. y -0,9% ant. **OPINIÓN:** La economía japonesa decepciona al entrar en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento t/t en negativo). El mal comportamiento del consumo (-0,9% t/t anualizado), que contribuye a más de la mitad del PIB, y la Inversión Empresarial (-0,3%) explican la debilidad en el 4T. Japón pasa a convertirse la cuarta economía más grande tras verse superada por Alemania. La parte positiva viene por la parte del Deflactor, que se modera más de lo previsto y reduce las presiones inflacionistas. Una economía más débil de lo que se esperaba unido a una moderación de los precios permite al BoJ seguir manteniendo una política más suave (*dovish*) que otros bancos centrales y hace que se retrasen las expectativas sobre la primera subida de tipos.

ALEMANIA (ayer). – **El ministro de Economía (Habeck) espera una economía mucho más débil en 2024.** Anticipa un recorte de las estimaciones de crecimiento para este año hasta +0,2% a/a frente +1,3% estimado en octubre. En paralelo, según una filtración, el Gobierno alemán espera también un menor crecimiento en 2025 (+1,0% a/a vs +1,5% anterior), con la inflación ligeramente al alza en 2024 (+2,8% vs +2,6% ant.) y por debajo del objetivo del BCE en 2025 (+1,9% vs +2,0% ant.). **OPINIÓN:** La economía alemana sigue viéndose especialmente afectada en Europa ante las presiones inflacionistas, la dependencia del comercio con China y los problemas legales surgidos a finales de año a la hora de realizar los presupuestos generales. Esto último es lo que más pesa en este recorte de las estimaciones de crecimiento, ya que la sentencia del Tribunal Constitucional obligó al Gobierno a rebajar las ayudas y subsidios para empresas y consumidores. Las estimaciones oficiales serán publicadas el próximo miércoles 21 de febrero.

UEM (ayer): La 1ª revisión del PIB 4T 2023 confirma la lectura preliminar: PIB 4T 2023 +0,1% a/a vs +0,0% en 3T. **La Producción Industrial(diciembre; a/a) sorprende al alza:** +1,2% vs -4,0% esperado y -5,4% anterior (revisado desde -6,8%). **OPINIÓN:** De esta forma, Europa evita la recesión técnica (0,0% t/t 4T y -

0,1% en 3T). Estimamos una mejora del crecimiento progresiva a lo largo de 2024. En términos interanuales, los datos del 4T de los principales países de la zona euro (~75% del PIB) mejoran respecto al 3T: Alemania (-0,2% vs -0,3%), Francia (+0,7% vs +0,6%), Italia (+0,5% vs +0,1%) y España (+2,0% vs +1,9%). En paralelo, se publicó un registro de Producción Industrial (diciembre) que no registraba avances desde febrero de 2023. Es un dato que sorprende ya que contrasta con un PMI Manufacturero ampliamente en zona de contracción (46,6). El impacto de ambos indicadores en mercado fue prácticamente nulo.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ESSILORLUXOTTICA (Comprar; Pr. Objetivo: En revisión; Cierre: 190,72€; Var. Día: +1,2%; Var. Año: +5,0%).

Elena Fernández-Trapiella

Los resultados 2023 cumplen expectativas. Potencial de crecimiento sostenido y mejora de márgenes. El dividendo aumenta +22% hasta 2,35€.

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 25.395 M€ (+3,7%) vs 25.423 M€ (+3,8%) estimado, a tipo de cambio constante aumentan +7,1% vs +6,7% esperado; M. Bruto 16.090 M€ (63,3% sobre ventas) vs 16.123 M€ (63,4%) esperado; EBIT 4.178 M€ (16,5% sobre ventas) vs 4.255 M€ (16,7%) esperado; BNA 2.946 M€ (+3%) vs 2.966 M€ esperado; Cash Flow Libre 2.394 M€ vs 2.858 M€ esperado. En el 4T 2023 estanco las Ventas ascienden a 6.250 M€ (+2,4%) vs 6.242 M€ (+2,2%) esperados; aumentan +7,1% a tipo de cambio constante vs +6,1% esperado. Por segmentos, en el trimestre las ventas de Soluciones Profesionales (48% de las ventas) ascienden a 2.986 M€ (+8,1% a tipo de cambio constante) vs 3.000 M€ esperado y los Productos de venta directa a clientes a 3.264 M€ (+6,1%) vs 3.250 M€ esperado. Por geografías, EE.UU. 2.910 M€ (+5,9% a tipo de cambio constante) vs 2.820 M€ esperado, Europa 2.150 M€ (+6,4%) vs 2.210 M€ esperado, Asia-Pacífico 757 M€ (+10,3%) vs 794 M€ esperado y Latam 433 M€ (+12,7%) vs 419 M€. Propone un dividendo con cargo a 2023 de 3,95€ (+22%) vs 3,35€ esperado. Confirma las guías para los próximos 2 años: crecimiento anual de Ingresos de un dígito medio hasta 2026 y un Margen EBIT de 19%/20% en 2026 (vs 16,5% en 2023). [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Los resultados cumplen las expectativas. Las ventas recuperan impulso en el trimestre frente a un 4T22 flojo por las restricciones en China en diciembre 2022 (+3,9%). Aumentan +7,1% a tipo de cambio constante vs +5,2% en 3T23 y +6,1% esperado. Por divisiones, los productos ópticos para profesionales, menos cíclicos, muestran mayor resistencia (+8,1% en el 4T). Por regiones, EE.UU. y Europa mantienen crecimientos próximos a +6% y Asia y Latam crecen a doble dígito. Los márgenes acusan la presión de costes durante el año, pero se mantienen soportados por las sinergias tras la fusión con GrandVision en 2021. El Margen Bruto retrocede -30pb en el año hasta 63,3% y el Margen EBIT también -30pb hasta 16,5% (a tipo de cambio constante -10 pb hasta 16,9%). Los resultados muestran el carácter defensivo del grupo: todas las áreas geográficas y divisiones contribuyen de manera equilibrada al crecimiento y éste encadena 3 años con crecimientos superiores a +7% a tipo de cambio constante. Innovación, nuevos productos (lentillas Varilux, gafas Ray-Ban Meta) y contratos de licencia (Moncler, Jimmy Choo), junto con la mayor red de distribución global contribuyen a sostener un crecimiento sostenido por encima del sector (+4%/+5%).

El mix hacia productos más premium y potencial de recorte de costes hacen alcanzable el objetivo de mejora de márgenes en 2026. Una situación financiera saneada (Deuda Neta/EBITDA 1,5x) y la consistencia del Cash Flow Libre permiten un aumento de +22% de dividendo hasta 3,95€.

COMMERZBANK (Comprar, Cierre: 10,5€; Var día: -0,2%; Var.2024: -2,6%):

Rafael Alonso

Sorprende positivamente en 4T 2023 y lanza un *guidance* 2024 positivo -.

Principales cifras del 4T 2023 comparadas con el consenso (Reuters): Margen Intereses: 2.130 M€ (+13,9% vs 2.092 M€ e); Margen Bruto: 2.409 M€ (+1,9% vs 2.453 M€ e); Costes: 1.557 M€ (+0,2% vs 1.632 M€ e); Provisiones: 252 M€ (vs 91 M€ en 3T 2023 vs 243 M€ e); **BNA: 395 M€ (-16,3% vs 330 M€ e)**. En el conjunto del año 2023, el BNA alcanza 2.224 M€ (+54,9% vs *guidance* de 2.200 M€).

Opinión de Bankinter

Impacto positivo. Las cifras evolucionan positivamente a pesar de la debilidad de la economía alemana. La morosidad se mantiene en niveles históricamente bajos (0,8% vs 1,0% en 3T 2023), por eso tiene un CoR de apenas 11 pb (vs 17 pb en 2022). Lo más importante: (1) el equipo gestor lanza un ***guidance 2024 positivo*** que detallamos a continuación: Crecimiento en ingresos: +4,0%; Eficiencia (costes/ingresos) ~60,0% (vs 61,0% actual); Provisiones <800 M€ (vs -618 M€ en 2023); CET1>14,0% (vs 14,7% actual); **BNA 2024 > 2023** y Pay-Out/reparto de beneficios ~50,0% además de 600 M€ en recompras de acciones (sin cambios), (2) la **ratio de capital CET 1 es elevada** (14,7% vs 14,6% en 3T 2023) con una **rentabilidad/RoTE de 7,7%** (vs 7,5% objetivo vs 4,9% en 2022) y (3) los **múltiplos de valoración** son atractivos. Commerzbank cotiza con un P/V de apenas 0,4x (vs 0,4/1,0 x en la banca europea) y tiene un plan estratégico 2027 ambicioso. Recordamos las métricas más importantes del plan: Rentabilidad/RoTE >11,0% (vs 7,7% actual), eficiencia ~55,0% y BNA objetivo ~3.400 M€ (vs ~2.224 M€ en 2023). [Link a los resultados](#).

SCHNEIDER ELECTRIC (Neutral, P. Objetivo: En Rev.€, Cierre: 195€, Var. Día: +1,9%; Var. Año: +7,5%).

Aránzazu Cortina

Resultados 2023 en línea con lo esperado. Propone un dividendo de 3,50€/ac. (+11%a a/a).

Las principales cifras del 2023 respecto al consenso de la propia compañía son: Ingresos 35.902M€ (+12,7% a/a en términos orgánicos y +5,1% a/a total) vs. 35.990M€ estimado (+12,2%e orgánico). El EBITA ascendió a 6.412M€ +6,6% a/a (+24,5% orgánico) vs 6.413M€ esperados y el BNA ascendió a 4.003M€ (+15% a/a) vs 4.048M€ estimado.

Por divisiones: (1) Gestión de Energía Ingresos de 28.241M€ vs 28.225M€ est +13,5% a/a orgánico); y (2) Automatización Industrial Ingresos de 7.661M€ vs 7.765M€ estimados; +7,6% a/a orgánico).

LA DFN se situó en 9.367M€ desde 11.225M€ a cierre del 1S2023 y 9.675M€ estimado. Propone un dividendo de 3,50€/acc. +11% a/a.

Objetivos para 2024 se establecen en un crecimiento orgánico de los ingresos entre +6% y +8% orgánico; crecimiento del EBITA ajustado entre +8% y +12% orgánico (mejora del margen entre +40pb y +80pb orgánico). Estos objetivos suponen un margen entre 18% y 18,2% EBITA ajustado. A finales de año Schneider Electric estableció objetivos a medio plazo para el período 2024 - 2027 (i) crecimiento orgánico de Ingresos entre +7% y +10% en TAAC; (ii) mejora orgánica anual en torno a +50pb de margen EBITA ajustado.

A largo plazo mantiene la expectativa de crecimiento orgánico de ingresos del 5%+ en media a lo largo del ciclo y estima un ratio de conversión en caja en torno al 100%, en media del ciclo económico. [Link](#) a los resultados

Opinión de Bankinter

Los resultados del 2023 cumplieron con las expectativas y con el *guidance* para 2023 de la compañía (que contemplaba crecimiento orgánico de los ingresos entre +11% y +13% y crecimiento EBITA ajustado entre +18% y +23% orgánico, con un margen ajustado EBITA entre 17,7% y 18%, finalmente 17,9%).

Destaca la política de mejora de dividendo por 14 año consecutivo a 3,50€/acc. (+11% a/a). Mantenemos nuestra recomendación Neutral.

STELLANTIS (Cierre: 22,6€; Var. Día: +0,8%; Var. 2024: +6,7%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 2023 flojos en márgenes, pero acompañados de un fuerte programa de recompra de acciones

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: entregas 6,3M unidades (+6,0% a/a), ingresos 189.544M€ (+6,0% a/a) vs. 189.330M€ estimado, EBIT 22.376M€ (+10,0%) vs. 23.520M€ y BNA 18.625M€ (+11,0%) vs. 18.514M€.

Opinión de Bankinter

Cifras positivas, pero el margen EBIT defrauda estimaciones. Alcanza 11,8% desde 11,3% en 2022 y vs. 12,4% estimado. Por regiones, todas las áreas logran crecer en ingresos salvo Asia, que retrocede con fuerza (-22%). Sin embargo, su peso en el total de ventas es muy reducido (3% aprox.) y no impide un aumento total de ingresos de +6% a/a. La generación de flujo de caja crece +19% a/a (hasta 12.858M€) y la caja neta del negocio industrial aumenta +15% (hasta 29.487M€). El dividendo defrauda ligeramente estimaciones (1,55€/acción vs. 1,57€ estimado; rentabilidad por dividendo 6,8%), pero **anuncia una recompra de acciones por 3.000M€ (4,2% de su capitalización)**. Respecto a las guías para 2024, anticipan un ejercicio complicado y no ofrece objetivos concretos. Espera mantener el margen EBIT en doble dígito y generar flujo de caja positivo. Preocupa la evolución en EE.UU. Tras la huelga de autos a finales del año pasado, los costes laborales serán claramente superiores en la región, pero la Compañía espera amortiguar parte de dicho efecto con subidas de precios. Tras este anuncio, esperamos un impacto positivo en el valor, muy influido por el programa de recompra de acciones. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

RENAULT (Cierre 37,7€; Var. +1,0%; Var. 2024: +2,1%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 2023 mixtos, pero con impacto positivo

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 52.376M€ (+13,1%) vs. 52.878M€ estimados, EBIT 4.117M€ (+60%) vs. 4.105M€ estimado y BNA 2.485M€ (+13,4%) vs. 3.373M€ estimado.

Opinión de Bankinter

Los ingresos y el BNA defraudan estimaciones, pero el impacto de las cifras será positivo. Destaca el margen EBIT, que bate estimaciones. Acelera hasta 7,9% desde 5,5% en 2022 y vs. 7,8% estimado. Además, el dividendo sorprende al aumentar hasta 1,85€/acción (desde 0,25€/acción en 2022) y vs. 1,37€ estimado. Es su mayor dividendo desde 2019 e implica una rentabilidad por dividendo de 4,9%. En cuanto a las guías para este ejercicio, parecen cautas. Estima un crecimiento plano en Europa y Latam, fija un objetivo de 7,5% para el margen EBIT (vs. 7,9% en 2023) y una generación de flujo de caja de 2.500M€ (vs. 3.000M€ en 2023). Nos parece acertado en un contexto en que la demanda de vehículos eléctricos ralentiza con fuerza ante la falta de puntos de recarga, la alta competencia y sobrecapacidad en mercados tan relevantes como China, la retirada de subsidios (Alemania o Francia) y los elevados costes de financiación. No solo por el entorno de tipos altos, sino también por la caída de precios residuales de los eléctricos puros que encarece la financiación vía *leasing*. **En resumen, buenas noticias que impulsarán hoy al valor.** [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

AIRBUS (Comprar, Pr. Objetivo: En rev.€/acc. Cierre 150,26€; Var.día +0,9%; Var. Año +7,5%)

Aránzazu Cortina

2023 marcado por la fuerte entrada de pedidos. Propone dividendo extraordinario.

Las principales cifras de los resultados de 4T 2023 vs estimación de consenso de la propia compañía: Ventas 22.886M€ (+10,9% a/a) vs 22.466M€ estimado. EBIT ajustado de 2.207M€ (+2,8% a/a y 2.268M€ esperado); EBIT reportado 1.891M€ (+6,7% a/a vs 2.346M€ est.) y BNA de 1.457M€ (-13,2% a/a) vs 1.588M€ estimado.

Las entregas de aviones comerciales se elevaron a 735 unidades en el 2023, superando el objetivo del ejercicio de 720 unidades.

La contratación ascendió a 853 aviones comerciales netos en el 4T 2023 (vs mediana en 12M ant. de 185) y elevó la cartera de pedidos a 8.598 unidades (+18,8% a/a y +7,6% t/t). En Helicópteros también se contrataron 202 unidades en el trimestre (vs 76 de mediana en 12M ant.).

La posición de Caja neta se situó en 10.726M€ desde 8.315M€ sep-23 y 9.431M€ dic-22. Airbus propone un dividendo de 1,80€/acc, más un dividendo extraordinario de 1,0€/acc.

El guidance para 2024 apunta: entregas de 800 unidades de aviones comerciales (desde las 735 en 2023 y 720 objetivo anterior); EBIT ajustado entre 6.500 y 7.000M€ (vs 6.000M€ obj anterior) y FCF antes de M&A y financiación de clientes del entorno de 4.000M€ (vs 3.000M€ obj ant.)

[Link](#) a los resultados publicados por la compañía.

Opinión de Bankinter

Aunque el 4T fue algo más débil de lo esperado en EBIT reportado y neto, el aumento de la posición de caja neta permite a la compañía proponer el dividendo de 1,80€/acc. más 1€/acc. extraordinario (RpD en torno al 1,8%).

Destaca el cumplimiento de entregas a pesar de las dificultades en la cadena de suministro y la fuerte actividad comercial en el 4T 2023. Los resultados del año cumplieron los objetivos de entregas 735 vs 720 obj); EBIT ajustado de 5.800M€ (en torno a los 6.000M€ obj) y FCF antes de M&A y financiación de 4.386M€ (vs 3.000M€ obj).

Los objetivos para 2024 muestran las expectativas de acelerar las entregas. Revisaremos nuestras estimaciones (contemplábamos entregas de 774 unidades vs 800 obj.). **Revisamos recomendación a Comprar (desde Neutral). P. Obj. En revisión.**

ARCELORMITTAL (Comprar, Pr. Objetivo: 30,80€, Cierre: 25,17€, Var. Día: -0,8%; Var. Año: -2%).

Aránzazu Cortina

Mejoran las expectativas de demanda aparente de acero, tras reducción de inventarios.

Revisamos nuestras estimaciones y valoración tras los resultados del 4T 2023.

Opinión de Bankinter

Mantenemos recomendación de Comprar. Revisamos P. Obj: 30,8€/acc. (desde 32,5€/acc.). Los resultados del 2023 han puesto de manifiesto la debilidad de la demanda, además de incorporar dos ajustes extraordinarios (de la venta de Kazakhstan -2.400M\$ y el ajuste de valor en ADI Italia -1.400M\$).

Sin embargo, mantenemos una opinión positiva por: (1) la mejora en las expectativas de demanda aparente de acero +3%/ +4% global (ex-China) a medida que finaliza la fase de reducción de inventarios; y (2) la capacidad de generar flujo de caja positivo en los últimos ejercicios, lo que le permite mantener una Deuda Financiera Neta/EBITDA limitada (0,38x) y una política de retribución al accionista vía dividendos (0,50\$/acc. RpD ~2%) y recompras de acciones (-33% *fully diluted* desde sept-2020). [Link](#) a la nota completa.

GRIFOLS (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre: 10,615€, Var. Día: +1,87%; Var. Año: -31,3%).

Pedro Echeguren

Resultados positivos en un ensayo clínico con fibrinógeno

Es un ensayo de fase III con el fibrinógeno procedente de la cartera de Biotest, en el que se alcanzaron los objetivos de eficacia y seguridad que son comparables con el tratamiento estándar para reducir la pérdida de sangre intraoperatoria en pacientes con Deficiencia Adquirida de Fibrinógeno. La Compañía publicará los resultados de este ensayo en 2T.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 15/02/2024 9:12

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, se espera solicitar la aprobación del fármaco a finales de 2024 en EE.UU. y Europa

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Industriales (1,7%), Telecomunicaciones (1,4%), Tecnología (1,1%)

Los peores: Consumo básico (-0,2%), Energía -0,2x%), *Utilities* (+0,5%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) UBER (79,15\$; +14,7%)** tras publicar resultados que por encima de lo esperado y elevar sus guías. Además, anuncia una recompra de acciones de aproximadamente 5% de la capitalización (ver comentario abajo). **(ii) IQVIA (243,47\$; +13,1%)** después de publicar resultados del 4T que sorprenden positivamente al mercado. Principales cifras comparadas con consenso de Bloomberg: Ventas 3.868M\$ vs 3.795M\$ estimado; EBITDA 966M\$ vs 962,9M\$ estimado; BPA 2,84\$/acción vs 2,821\$ estimado. Además, publica un *guidance* de ventas y BNA por encima del consenso. **(iii) CHARLES RIVER LABORATORIES (24,12\$; +11,3%)** publica resultados del 4T 2023 mejores de lo esperado y las guías para el conjunto de 2024 sorprenden al alza. Principales cifras comparadas con consenso de Bloomberg: Ventas 1.013M\$ vs 991,3M\$ estimado; EBITDA 360,7M\$ vs 237,1M\$ estimado; BPA 2,46\$/acción vs 2,416\$ estimado.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) AKAMAI TECHNOLOGIES (114,8\$; -8,2%)** la decepción en la cifra ventas publicada, fruto de las presiones a la baja en precios y tráfico, arrastra al valor. A pesar de que, en general, haya publicado resultados y guías por encima de lo esperado. Principales cifras comparadas con consenso de Bloomberg: Ventas 995M\$ vs 1.000M\$ estimado; EBITDA 425M\$ vs 415,8M\$ estimado; BPA 1,69\$/acción vs 1,602\$ estimado. **(ii) MGM RESORTS (42,80\$; -6,3%)** aunque publicó buenos resultados para el 4T 2023, debido a las fuertes cifras de la operación en Las Vegas y Macau, la caída en los ingresos del negocio regional deja el valor en negativo. Principales cifras comparadas con consenso de Bloomberg: Ventas 4.376M\$ vs 4.139M\$ estimado; EBITDA 1.194M\$ vs 1.214M\$ estimado; BPA 1,06\$/acción vs 0,683\$ estimado. **(iii) KRAFT HEINZ (34,16\$; -5,5%)** tras publicar resultados que muestran la primera caída en las ventas orgánicas desde el 2T 2021. La subida en los precios aleja al consumo y no consigue compensar la caída en los volúmenes. Principales cifras comparadas con consenso de Bloomberg: Ventas 6.860M\$ vs 6.977M\$ estimado; EBITDA 1.650M\$ vs 1.694M\$ estimado; BPA 0,78\$/acción vs 0,769\$ estimado.

UBER (79,2\$; +14,7%).- Anunció una recompra de acciones por 7.000M\$ (5% aprox. de su capitalización). Además, los resultados del 4T batían ampliamente las estimaciones en BNA (1.429M\$, +140% a/a, vs. 505M€ estimado) y sus guías elevaban el nivel objetivo de generación de flujo de caja libre hasta superar el 90% del EBITDA (vs. 60% aprox. actual).

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 15/02/2024 9:12

LYFT (16,4\$; +35,1%).- Publicó resultados mejores de lo estimado. Destaca el EBITDA, que aceleró hasta 67M\$ (desde 248M\$ en 4T 2022) y vs. 56M\$ estimado. Además, las guías para el 1T también superaron expectativas. En concreto, anticipó reservas (*bookings*) de 3.500M\$/3.600M\$ vs. 3.480M\$ estimado y EBITDA de 50M\$/55M\$ vs. 49,5M\$ estimado. Todo ello mientras reduce inversiones y se compromete a lograr una generación de flujos positiva para el conjunto de 2024 por primera vez en su historia.

ELI LILLY (Cierre 757,31\$, Var. Día +2,11%; Var. Año: +29,9%). Inicia la comercialización de Mounjaro en el Reino Unido. Es el cuarto país de Europa tras Alemania, Suiza y Polonia donde Eli Lilly vende este fármaco anti-obesidad. Simple Online Pharmacy, una de las principales farmacias *on-line*, anunció que tiene una lista de espera que supera los 80.000 pacientes que han encargado el medicamento. Los precios del tratamiento se sitúan en el entorno de 215GBP mensuales. **OPINIÓN:** Noticia positiva, especialmente tras el éxito del competidor Novo Nordisk que vende Wegoby en el Reino Unido desde finales de 2023. Prácticamente uno de cada tres adultos es obeso en el Reino Unido vs. un promedio del 16,5% para la UE. Eli Lilly forma parte de nuestra [Cartera Temática de Tecnología de la Salud](#).

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **GOLBAL PAYMENTS** (2,65\$ vs 2,642\$); **ALBEMARLE** (1,85\$ vs 1,147\$); **CISCO SYSTEMS** (0,87\$ vs 0,838\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **DOORDASH** (después del cierre; 0,569\$); **DIGITAL REALTY TRUST** (después del cierre; 1,649\$); **APPLIED MATERIALS** (después del cierre; 1,908\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 379 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,9% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 78,6%, el 5,8% en línea y el restante 15,6% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor