Alemania
13 de noviembre de 2024

Infineon

Sector:	Industria:	Bloomberg:
Tecnología	Semiconductores	IFX GY
Precio de cierre al 12/11/2024:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
EUR30.85	EUR39.00	26.4%

CIUDAD DE MÉXICO
Estratega
Emmanuel Reyes Lagunas, CFA (*)
moisesemmanuel.reyes@bbva.com
(*) Autor del informe

Infineon Technologies AG., ofrece productos que incluyen semiconductores de potencia, microcontroladores, controladores de seguridad, productos de radiofrecuencia y sensores. Infineon comercializa sus productos en los sectores automotriz, industrial, de comunicaciones, de consumo y seguridad.

3T24 (4T24 fiscal): transición, ¿hasta cuándo?

Infineon reportó ingresos ligeramente inferiores a las expectativas del consenso. El margen bruto ajustado se mantuvo, mientras que el margen de segmento superó el pronóstico del mercado. A pesar de los retos de inventario y la débil visibilidad de la demanda a corto plazo, el management mostró una perspectiva optimista a largo plazo basada en crecimiento estructural y secular en AI y EVs. No obstante, el mercado sigue evaluando el potencial impacto en sus márgenes, que se mantienen bajo presión en un entorno de corrección cíclica. Más aún, los nuevos retos en energías verdes, a partir del cambio de régimen en EE.UU., podrían ralentizar más la transición de la compañía. Por tanto, si bien la emisora se mantiene en "Alza", el sesgo es de una revisión hacía territorio Lateral.

- Infineon se encuentra en la parte alta del ranking BBVA (4.7/5) con una valuación (4.2) atractiva, un crecimiento (3.7) que ha ido recuperando terreno, aunque con algunos retos, una buena calidad (4.3) y salud financiera (3.6) por encima de la media.
- Las ventas de Infineon cayeron 5.5% AaA, más de lo esperado por el consenso, con turbulencia en el segmento automotriz debido a la reducción de inventarios en Europa y EE.UU. La división de Energías Renovables (GIP) se vio impulsada por aplicaciones de energía renovable y transporte. Sin embargo, las expectativas de inventarios elevados y una lenta recuperación del mercado industrial limitarán su crecimiento en el próximo año. Los Sistemas Conectados también se vería menguado debido a la gradual recuperación del mercado y los altos niveles en inventarios. En contraste, el segmento de Sensores y Sistemas mostró momentum sostenido gracias a las soluciones de energía para servidores de IA.
- Para el 4T24 (1T25 fiscal), Infineon proyectó una desaceleración en los ingresos, con una caída del 18% TaT debido a la corrección de inventarios en el sector automotriz y una recuperación moderada en otras divisiones. Para el año fiscal 2025, la empresa anticipa una ligera disminución en los ingresos, con margen bruto proyectado en torno al 40% y margen de segmento de un solo dígito, condicionado por un entorno de demanda débil y presiones de costos ante la subutilización de fábricas.

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	3T24 (EURmn)	Consenso (EURmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	3,919	3,982	-1.6	-5.5	5.9
EBITDA	1,305	1,303	0.1	-12.7	8.4
Margen EBITDA (%)	33.3	32.7	57pb	-271pb	78pb
Utilidad neta	641	593	8.1	-24.2	15.1
Utilidad por acción	0.49	0.46	7.2	-24.6	14.0

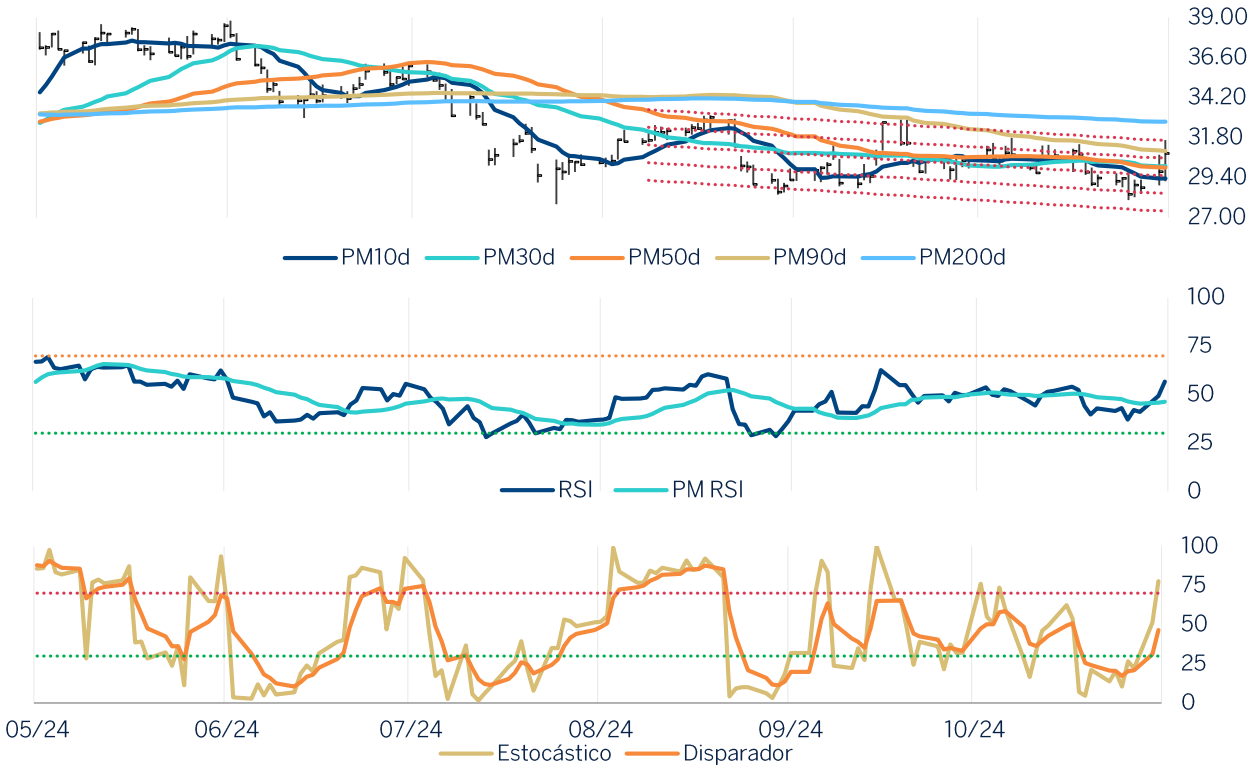
Fuente: Bloomberg

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS ÚLTIMAS TRES PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO

Análisis Técnico

Objeto 1

IFX (EUR, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

IFX : Niveles técnicos (EUR)

Último cierre 12-11-2024:	**30.85**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	32.39
Soporte:	29.31
Promedios móviles (EUR):	
10d	29.34
30d	30.08
50d	30.00
90d	30.98
200d	32.74

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	56.6	69.4	28.0
Estocástico rápido	77.8	100.0	1.5
MACD	-0.2	1.5	-1.4

IFX experimenta una tendencia técnica lateral en un canal de regresión bajista.

En cuanto a los indicadores técnicos, el estocástico rápido en 77.78 indica condiciones de sobrecompra. En contraste, el RSI se encuentra en fase de lateralidad en un nivel de 56.58.

Al cierre del 12-11-2024 la emisora cotizó a EUR30.85, con el soporte ubicado en EUR29.31; y la resistencia en EUR32.39.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión para **Infineon** son:

- Clima político y económico inestable: Como empresa que opera a nivel mundial, el negocio de la Compañía depende en gran medida de la evolución económica mundial. Una recesión económica mundial puede hacer que Infineon no logre los ingresos previstos. Los riesgos también pueden surgir debido a cambios políticos y sociales, en particular cuando esos cambios ocurren en los países en los que la Compañía fabrica y/o vende productos.

- Desarrollo cíclico del mercado y del sector: El mercado mundial de semiconductores depende del crecimiento económico mundial y, por tanto, está sujeto a fluctuaciones. Los pronósticos de desarrollo del sector están sujetos a un alto grado de incertidumbre. La ausencia de crecimiento del mercado o su declive dificultaría considerablemente la consecución de los objetivos de crecimiento de la Compañía. Esto podría tener un impacto sustancialmente adverso en las operaciones, la situación financiera, la liquidez, los flujos de efectivo y las ganancias de Infineon.

- Mayor competencia en el mercado: El rápido ritmo del cambio tecnológico en el mercado también se traduce en una mayor capacidad de sustitución de productos. Debido a las políticas de precios agresivas resultantes, es posible que Infineon sea incapaz de lograr objetivos estratégicos a largo plazo de ganar participación de mercado. Además, la aceleración de la actividad de fusiones y adquisiciones dentro de la industria de los semiconductores podría generar una competencia aún más dura. Los beneficios potenciales para los competidores en este mercado incluyen mejores estructuras de costos y canales de venta más efectivos. En general, esta situación podría tener un impacto adverso en las ganancias de Infineon.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Emmanuel Reyes, CFA
moisesemmanuel.reyes@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.