

Lunes, 14 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/11/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	807,43	803,74	-3,69	-0,46%	Noviembre 2022	8.131,0	32,90	Yen/\$	139,51
IBEX-35	8.133,2	8.098,1	-35,1	-0,43%	Diciembre 2022	8.109,0	10,90	Euro/£	1,140
LATIBEX	5.577,90	5.574,00	-3,9	-0,07%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.715,37	33.747,86	32,49	0,10%	USA 5Yr (Tir)	3,95%	=	Brent \$/bbl	95,99
S&P 500	3.956,37	3.992,93	36,56	0,92%	USA 10Yr (Tir)	3,82%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.759,35
NASDAQ Comp.	11.114,15	11.323,33	209,18	1,88%	USA 30Yr (Tir)	4,06%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	21,48
VIX (Volatilidad)	23,53	22,52	-1,01	-4,29%	Alemania 10Yr (Tir)	2,15%	+17 p.b.	Cobre \$/lbs	3,83
Nikkei	28.263,57	27.963,47	-300,10	-1,06%	Euro Bund	138,52	-1,41%	Niquel \$/Tn	26.025
Londres(FT100)	7.375,34	7.318,04	-57,30	-0,78%	España 3Yr (Tir)	2,47%	+18 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.556,83	6.594,62	37,79	0,58%	España 5Yr (Tir)	2,67%	+20 p.b.	1 mes	1,362
Frankfort (DAX)	14.146,09	14.224,86	78,77	0,56%	España 10Yr (TIR)	3,19%	+19 p.b.	3 meses	1,762
Euro Stoxx 50	3.846,56	3.868,50	21,94	0,57%	Diferencial España vs. Alemania	104	+2 p.b.	12 meses	2,811

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.376,59
IGBM (EUR millones)	1.455,97
S&P 500 (mill acciones)	3.039,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.585,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,031

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,58	0,03
B. SANTANDER	2,56	2,53	0,03
BBVA	5,33	5,30	0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 11 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 04/11/22	Price as of 11/11/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.770,55	3.992,93	5,9%	-16,2%
DJ Industrial Average	32.403,22	33.747,86	4,1%	-7,1%
NASDAQ Composite Index	10.475,25	11.323,33	8,1%	-27,6%
Japan Nikkei 225	27.199,74	28.263,57	3,9%	-2,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	422,69	433,33	2,5%	-10,1%
Euro STOXX 50	3.688,33	3.868,50	4,9%	-10,0%
IBEX 35	7.942,70	8.098,10	2,0%	-7,1%
France CAC 40	6.416,44	6.594,62	2,8%	-7,8%
Germany DAX (TR)	13.459,85	14.224,86	5,7%	-10,5%
FTSE MIB	23.282,46	24.455,57	5,0%	-10,6%
FTSE 100	7.334,84	7.318,04	-0,2%	-0,90%
Eurostoxx	399,14	418,38	4,8%	-12,6%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Producción industrial (septiembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 4,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2022	1 x 56	03/11/2022 al 16/11/2022	Compromiso EUR 0.414

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Tras una muy positiva semana para la renta variable occidental, en la que sus principales índices, tras superar algunas importantes resistencias, se revalorizaron con fuerza -ver cuadro adjunto-, **esperamos que las bolsas europeas y estadounidenses hagan "un alto en el camino" esta semana, que creemos será de consolidación.** En ese sentido, señalar que no tenemos tan claro que los principales factores que sirvieron de catalizadores de las alzas en las bolsas durante la semana pasada puedan seguir ejerciendo como tales en las próximas semanas.

Lunes, 14 de noviembre 2022

Así, y en lo que hace referencia a las elecciones legislativas estadounidenses, en las que los inversores “favorecían” como resultado un gobierno dividido, si bien todo parece indicar que, finalmente, los republicanos se van a hacer con el control de la Cámara de Representantes (cámara baja del Congreso de los EEUU), lo harán con una mayoría muy exigua, lo que limitará su capacidad de confrontarse al Gobierno, ya que muchos congresistas moderados del partido no parecen estar por esta labor. Además, el Senado (cámara alta del Congreso) sigue en manos demócratas, algo que no estaba nada claro antes de las elecciones. Por tanto, y salvo sorpresa de última hora, que los demócratas mantengan la Cámara de Representantes, entendemos que el “factor elecciones” ya está superado por los mercados.

Otro factor importante que impulsó algunos sectores del mercado como el relacionado con las materias primas minerales y los valores del sector del lujo, las expectativas de que el gobierno comunista de China opte por modificar su política de “Covid-cero”, parece que, por el momento, no se van a cumplir. Si bien es cierto que China ha modificado ligeramente algunos parámetros de esta política, sobre todo en lo que hace referencia a los confinamientos de las personas que llegan del exterior y de los que han pasado la enfermedad, también lo es que las autoridades sanitarias no están por la labor de por ahora, en pleno invierno, pasar a una nueva fase, la de convivir con el virus. Tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, la realidad es que el sistema sanitario del país no podría soportar una oleada de casos, dada su precariedad. Por tanto, de momento, el “factor China” debe esperar, al menor en lo que hace referencia a la gestión de la pandemia. Otra cosa es en el ámbito económico, donde sí parece que comienza a haber cambios. Así, HOY se ha conocido la intención del Gobierno chino de implementar un plan de rescate al sector inmobiliario -ver sección de Economía y Mercados-, algo que han recibido de forma positiva esta madrugada las bolsas del país.

El tercer factor que impulsó las bolsas la semana pasada, quizás el más importante, las expectativas de que la inflación haya tocado techo en EEUU y que, por ello, la Reserva Federal (Fed) opte por moderar el ritmo y el alcance de su proceso de retirada de estímulos monetarios, creemos ha sido malinterpretado por los inversores. Siendo cierto que la inflación estadounidense sorprendió positivamente en octubre, con lecturas por debajo de lo esperado por los mercados, también lo es que sus niveles siguen siendo inaceptables para el banco central estadounidense. Es más, tras la publicación de los mencionados datos, varios miembros de la Fed, el más reciente el gobernador Waller -ver sección de Economía y Mercados-, han reiterado que el banco central estadounidense, si bien puede reducir a partir de diciembre el ritmo al que viene subiendo sus tasas de interés de referencia, no tiene intención de detenerse hasta que la inflación se acerque nuevamente al objetivo del 2%. Es por ello que entendemos que los mercados sobrereaccionaron la semana pasada, sobre todo al esperar que el “tipo de interés terminal” se iba a revisar sustancialmente a la baja. De momento, al menos nosotros, esperamos que se sitúe entre el 4,5% y el 5%, no descartando que, si la inflación se muestra reticente a reducirse, supere estos niveles.

Por último, estuvo el “factor guerra”, que también “jugó a favor” de las bolsas la semana pasada, especialmente de las europeas, al hablarse de un posible acercamiento entre las partes que llevaría a Ucrania y a Rusia a reanudar las negociaciones de paz, algo que, de momento, no vemos, ya que para que el presidente ruso, Vladimir Putin, acepte negociar, el gobierno de Ucrania le debe ofrecer una “retirada digna”. No obstante, es muy positivo que, tras meses en los que no se ha hablado de

Lunes, 14 de noviembre 2022

esta posibilidad, en las últimas semanas se haya vuelto a especular con la posibilidad de que se retomen las negociaciones.

En nuestra opinión, todos estos factores volverán a “jugar a favor” de las bolsas en algún momento en los próximos meses, aunque su impacto en los mercados en el corto plazo, salvo sorpresa, creemos que se irá diluyendo.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, decir que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial traen citas importantes. Así, y en el primer caso, destacaríamos la publicación MAÑANA en EEUU del índice de precios de la producción (IPP), que sería muy positivo que corrobore también la moderación en octubre de la inflación a nivel fábrica. Además, durante la semana se darán a conocer en EEUU algunos de los índices regionales que miden la actividad manufacturera, tales como el de Nueva York (martes) o el de Filadelfia (jueves), ambos correspondientes al mes de noviembre, y que servirán para conocer cómo se está comportando el sector en el 4T2022 en importantes regiones estadounidenses.

En lo que afecta a la temporada de publicación de resultados trimestrales, señalar que ésta está ya casi acabando tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street. No obstante, y en este segundo mercado, esta semana se concentran gran número de resultados del sector de la distribución minorista, con empresas como Home Depot (HD-US), Lowe's (LOW-US), Walmart (WMT-US), Target (TGT-US) y Macy's (M-US). Será muy interesante atender a lo que digan sus gestores sobre lo que esperan de la inminente campaña de compras navideñas, donde todas ellas se juegan gran parte de sus resultados anuales. Lo que digan, además, será en gran medida extrapolable a muchas otras compañías y sectores de actividad.

Para empezar la semana, señalar que HOY, en un día que presenta una agenda macro y empresarial muy liviana, esperamos que las bolsas europeas abran sin rumbo fijo, siendo factible que los inversores terminen decentándose por aprovechar las recientes alzas de muchos valores para realizar algunas ventas. Habrá que estar muy atentos a cómo se comporten los rendimientos de los bonos y el dólar, variable esta última cuya debilidad ha sido muy bien acogida tanto por las bolsas europeas, al reducir las presiones inflacionistas en la región, como por las estadounidenses, al moderar el impacto negativo que su fortaleza está teniendo en los resultados de muchas compañías multinacionales cotizadas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Aperam (APAM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,425 por acción; paga el día 9 de diciembre de 2022;

Lunes, 14 de noviembre 2022
Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Palatin Technologies (PTN-US):** 1T2023;
- **Tyson Foods (TSN-US):** 4T2022;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 10/11/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,79	4.461	0,8%	6,0x	n.s.	0,3x	7,0
LOG-ES	Logista	Transporte	21,72	2.883	2,3%	10,3x	1,7x	4,7x	7,0
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,31	31.996	17,8%	5,4x	n.s.	0,7x	8,5
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,70	5.124	5,8%	9,5x	n.s.	1,0x	5,4
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,59	1.695	18,3%	14,4x	7,3x	1,6x	4,2
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	13,65	19.825	25,0%	3,2x	1,8x	0,7x	4,8
ELE-ES	Endesa	Utilidades	18,00	19.052	0,0%	10,7x	6,6x	3,3x	6,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,19	25.689	7,7%	8,5x	n.s.	0,7x	6,6
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	58,35	2.713	11,4%	19,3x	10,7x	3,1x	3,3
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	24,46	76.233	0,0%	19,2x	7,9x	4,5x	4,8

Entradas semana: Inditex (ITX) y Endesa (ELE)

Salidas semana: Accion Energía (ANE) e Iberdrola (IBE)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-4,0%	-6,7%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Lunes, 14 de noviembre 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. En sus proyecciones económicas de otoño la **Comisión Europea (CE)** ha revisado al alza sus expectativas de crecimiento del **Producto Interior Bruto (PIB)** de España en 2022 hasta el **4,5%** y desde el **4,0%** anterior, y a la baja para 2023 desde su estimación anterior del **2,1%** hasta el **1,0%**. Para 2024 la CE espera un crecimiento para la economía española del **2,0%**.

Señalar que la CE espera ahora que la **inflación se sitúe en 2022 en el 8,5%** (**8,1%**; estimación anterior), y en el **4,8%** en 2023 (**3,7%**; estimación anterior). Para 2024 espera que esta variable se sitúe en el **2,0%**.

Por otra parte, la **CE estima una contracción del déficit público sobre el PIB del 6,9% en 2021 al 4,6% en 2023**. En 2024, la previsión del déficit sobre el PIB se recortará al **3,6%**, por el crecimiento económico. A su vez, la **deuda pública se reducirá gradualmente del 114% del 2022 al 112,1% en 2024**.

Según refleja *elEconomista.es* en un artículo, la **CE en su informe ha hecho hincapié en que los niveles de déficit de España continuarán por encima del 3% en el horizonte dibujado en estas proyecciones económicas**. Además, ha subrayado que, si bien estima un fuerte crecimiento económico para España en 2022, se espera que se desacelere en 2023 por "las disrupciones creadas por la agresión de Rusia contra Ucrania". Respecto al pico de inflación registrado en julio, la CE apunta que esta variable dibujará una senda a la baja en los próximos meses.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de Alemania y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Joachim Nagel, dijo el viernes que es inconsistente subir las tasas de interés oficiales, trabajando en el extremo corto de la curva y dejar intacto el extremo largo de la curva**. En ese sentido, Nagel hizo un llamamiento para reducir el crecimiento del balance del BCE (*Quantitative Tightening; QT*) más allá del ajuste reciente de que ha realizado recientemente la entidad a los *TLTRO (Targeted Long-Term Refinancing Operations)*, las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico.

Valoración: a diferencia de lo que parece estar ocurriendo en EEUU, la inflación en la Eurozona se está mostrando muy persistente y reacia a reducirse, con tanto la de la región como la de Alemania coqueteando con el 10%. Las políticas fiscales expansivas que están aplicando muchos gobiernos de la región y la debilidad del dólar no están ayudando al BCE en su tarea de contener la alta inflación. Es por eso que algunos de sus miembros, los considerados "halcones" están cada vez más haciendo presión para que el BCE comience a reducir su balance, vendiendo bonos en los mercados. Ello, en principio, encarecerá la financiación a largo plazo en la región, provocando un mayor parón económico. No obstante, el principal mandato -realmente el único- del BCE es el de controlar las expectativas de inflación, y éstas siguen muy elevadas en la región.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según su estimación final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,9% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que coincide con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. **En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó el 10,4% en octubre (10,0% en septiembre)**, lectura que también coincide con su preliminar y con lo esperado por los analistas y que es la mayor alcanzada desde la reunificación.

En el mes de octubre los precios de los bienes aumentaron el 17,8% en tasa interanual (17,2% en septiembre), impulsados por el aumento de los precios de la energía (43,0% vs 43,9% en septiembre) y por la aceleración que experimentó la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos (20,3% vs 18,7% en septiembre). Además, la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se aceleró en octubre (4,0% frente 3,6% en septiembre), mientras que los precios de los alquileres aumentaron un 1,8% más. Los precios de los productos energéticos aumentaron considerablemente, especialmente los del gas natural (109,8%), el gasóleo de calefacción (35,6%), la electricidad (26,0%) y los combustibles para motores (22,3%).

Lunes, 14 de noviembre 2022

Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación se situó en octubre en el 6,5%. Si se excluyen además los precios de los alimentos, la tasa de inflación se situó en el mes de octubre en el 5,0%.

Por su parte, y también según la estimación final dada a conocer por Destatis, **el IPC armonizado subió el 1,1% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 11,6% (10,9% en septiembre).** En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con las esperadas por los analistas.

• REINO UNIDO

La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que, **según su primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo el 0,2% en el 3T2022 con relación al 2T2022**, cuando había crecido el 0,2%. La lectura quedó algo por encima del descenso del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La del 3T2022 es la primera caída trimestral del PIB británico desde la que registró en el 1T2021. La ONS destacó que el funeral de la Reina Isabel II impactó negativamente en el PIB del trimestre, ya que algunos negocios cerraron. Cabe destacar que en el 3T2022 el sector de los servicios se estancó, lastrado por una caída en los servicios orientados al consumidor, mientras que el sector de la producción se contrajo el 1,5%, lo que supone su séptimo trimestre consecutivo de pérdidas. En el trimestre las manufacturas descendieron el 2,3%, mientras que la actividad de la minería y la extracción lo hizo el 1,0%. **En términos de gasto, el gasto de los hogares descendió en el 3T2022 un 0,5%, la inversión empresarial se contrajo un 0,5% mientras que las exportaciones aumentaron un 8% y las importaciones bajaron un 3,2%.**

En tasa interanual, **el PIB británico, según la primera estimación de la ONS, se expandió en el 3T2022 el 2,4% En comparación con el año anterior, la economía británica se expandió un 2,4% (4,4%),** algo por encima de las previsiones del 2,1% que manejaba el consenso de analistas.

En el mes de septiembre estanco el PIB británico se contrajo un 0,6% con relación a agosto (-0,1% vs julio), algo más del 0,4% que esperaban los analistas. De esta forma, septiembre se convierte en el segundo mes consecutivo de descenso intermensual del PIB. En septiembre los días de fiesta por el funeral de la Reina también pesaron, ya que muchas empresas cerraron u operaron de manera diferente ese día.

En septiembre el sector servicios se contrajo un 0,8%, liderado por una caída del 3,2% en la actividad de información y comunicación, y una caída del 2% en el comercio al por mayor y al por menor, y de la reparación de vehículos a motor y motocicletas. Además, la producción de servicios orientados al consumidor cayó un 1,7%.

Por otro lado, **la producción industrial aumentó un 0,2% en el mes con relación a agosto,** impulsada por un aumento del 1,5% en el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Asimismo, la construcción creció un 0,4%. Por su parte, la producción de las manufacturas también repuntó el 0,2%. Los analistas esperaban que la producción industrial se contrajera el 0,3% en el mes y que la manufacturera lo hiciera el 0,4%.

En tasa interanual, la producción industrial británica bajó el 3,1% en tasa interanual (-4,3% en agosto), sensiblemente menos que el 4,4% esperado por los analistas. Por su parte, la producción manufacturera del Reino Unido bajó el 5,8% (-6,2% en agosto), también menos que el 6,6% esperado.

***Valoración:** todo parece indicar que la economía británica ya ha entrado en recesión o está a las puertas de hacerlo. Muchos analistas estiman que esta recesión será larga, ya que a los actuales factores negativos a los que se enfrentan la mayoría de economías europeas, factores como la elevada inflación, la crisis energética y unos costes de financiación más elevados, el Reino Unido debe sumar el impacto del un brexit mal resuelto.*

• EEUU

En una conferencia mantenida hoy lunes en Australia, **el gobernador de la Reserva Federal (Fed), Christopher Waller,** se hizo eco de las declaraciones de otros mandatarios de su banco central y **señaló que aún queda un largo camino para que la Fed concluya su ciclo restrictivo.** Waller dijo que, mientras la Fed puede ralentizar sus subidas de tipos a 50 puntos básicos en diciembre, eso no supone una relajación en su compromiso de impulsar la bajada de la inflación.

Lunes, 14 de noviembre 2022

Además, **Waller dijo que los tipos de interés seguirán aumentando y se mantendrán elevados hasta que la inflación se sitúe cercana al objetivo del 2% de la Fed**, añadiendo que el informe del IPC de octubre debe de tener continuidad en los siguientes informes mensuales del IPC para ser convincente en mostrar que la tendencia de inflación es bajista.

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento de beneficio por acción de las compañías integrantes del S&P 500 se mantiene en el 3T2022 en el 2,2%**, frente al 2,8% esperado a finales de dicho trimestre. Por su parte, la tasa media de crecimiento de los ingresos es del 10,6%.

Del 91% de las compañías del S&P 500 que ya han publicado sus resultados trimestrales, el 69% han batido las expectativas del consenso, situándose por debajo de la media a un año del 78%, y de la media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, **el 71% ha superado las expectativas de ingresos del consenso**, por debajo de la media a un año del 74%, pero superando la media a cinco años del 69%.

En conjunto, **las compañías están informando de beneficios que superan en un 1,8% las previsiones del consenso, lo que queda muy por debajo de la sorpresa media positiva a un año del 6,5%, y de la sorpresa positiva a cinco años, del 8,7%**. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 2,5% por encima de las proyecciones del consenso, situándose por debajo de la sorpresa positiva media a un año del 2,9%, pero mejorando la sorpresa positiva media a cinco años del 1,9%.

. Según la estimación preliminar del dato, **el índice de sentimiento del consumidor, que elabora la Universidad de Michigan, bajó en noviembre hasta los 54,7 puntos desde los 59,9 puntos de octubre, situándose a su nivel más bajo desde el pasado mes de julio**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura sensiblemente superior, de 59,5 puntos.

El subíndice que mide la percepción de los consumidores de las condiciones económicas actuales bajó en noviembre hasta los 57,8 puntos desde los 65,6 puntos del mes precedente, mientras que el subíndice que mide las expectativas lo hizo hasta los 52,7 puntos desde los 56,2 puntos de octubre.

A su vez, **las expectativas de inflación aumentaron tanto para los próximos 12 meses (5,1% vs 5,0% en octubre) como para los próximos 5 años (3,0% vs 2,9%)**.

Según los analistas que realizan la encuesta, en noviembre **todos los componentes del índice disminuyeron con respecto al mes pasado, pero las condiciones de compra de bienes duraderos, que habían mejorado notablemente el mes pasado, disminuyeron de manera más pronunciada**, retrocediendo un 21% sobre la base de las altas tasas de interés y los altos precios. La inestabilidad en el sentimiento de los consumidores es probable que continúe, reflejo de la incertidumbre sobre los factores globales y los resultados eventuales de las elecciones.

• CHINA

. La agencia *Bloomberg* informa de que **los mayores expertos sanitarios de China dijeron que la revisión de la política de "Covid-zero" fue un perfeccionamiento de la normativa y no una relajación de los controles**, descartando las interpretaciones de que los cambios suponían un paso adelante en la convivencia con el virus. Los expertos ofrecieron datos indicando que los menores periodos de cuarentena aún captarían la mayoría de las infecciones por Covid, pero añadieron que la actitud estricta de acabar con las infecciones se mantiene como el principio que guía a China. La Comisión Nacional de Salud (NHC) del país asiático dijo que los cambios eran para un mejor entendimiento del virus y la mejora en el I+D de las vacunas. Asimismo, la NHC dijo que el país no se puede permitir engañarse como otros países, debido a su mayor población y a sus limitados recursos médicos.

. La agencia *Bloomberg* informó, de acuerdo a fuentes consultadas, que **el Gobierno de China ha desvelado de forma no oficial un paquete de rescate de 16 puntos para el mercado promotor inmobiliario en el país**, mostrando el mayor signo hasta el momento de que el presidente Xi Jinping está centrando su atención en el rescate de su economía. El artículo sugirió que estos grandes giros de política ayudarán a mejorar las perspectivas de crecimiento económico de China.

Lunes, 14 de noviembre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

NATURGY (NTGY) presentó el viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ingresos de explotación	27.011	14.558	85,5%
Aprovisionamientos	-22.284	-10.376	-114,8%
Margen Bruto	4.727	4.182	13,0%
EBITDA	3.502	2.560	36,8%
<i>Margen EBITDA s/ingresos</i>	<i>13,0%</i>	<i>17,6%</i>	
Resultado neto explotación (EBIT)	2.161	1.497	44,4%
Resultado neto atribuible	1.061	777	36,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los resultados reflejan los efectos retroactivos del acuerdo de precio de NTGY con Sonatrach e incorporan los efectos estimados del desacople de los precios de venta final de gas con sus coberturas vigentes indexadas a TTF.
- NTGY elevó su **cifra de negocios de explotación** un 85,5% interanual, hasta los EUR 27.011 millones. Asimismo, la cifra de aprovisionamientos registró un crecimiento mayor, del 114,8%, limitando la mejora del **margen bruto** hasta los EUR 4.727 millones, un 13,0% más que en el mismo periodo del año anterior.
- Por su parte, NTGY obtuvo entre enero y septiembre un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 3.502 millones, un importe superior en un 36,8% con respecto a 9M2021. En términos sobre ingresos de explotación, el margen EBITDA se redujo desde el 17,6% al 13,0% de 9M2022.
- Desglosando dicho importe por área de negocio, Redes España aportó EUR 1.207 millones (+15,7% interanual); mientras que la Gestión de la Energía aportó EUR 1.024 millones (+49,1% interanual); Redes LatAm aportó EUR 716 millones (+12,8% interanual); Comercialización aportó EUR 373 millones (vs EUR 130 millones; 9M2021); Renovables y nuevos negocios aportaron EUR 254 millones (+45,1% interanual); y Otros EUR -72 millones (vs EUR -110 millones; 9M2021).
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de NTGY aumentó un 44,4%, hasta los EUR 2.161 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de NTGY se elevó un 36,6% en 9M2022, hasta situar su importe en EUR 1.061 millones.
- El Consejo de Administración de NTGY ha aprobado el segundo dividendo a cuenta de 2022 de EUR 0,40 brutos/acción, pagadero en efectivo el 18 de noviembre, tal y como estaba previsto en el Plan Estratégico 2021-2025.
- La **deuda financiera neta** a 9M2022 (EUR 10.252 millones vs EUR 12.831 millones; diciembre 2021) no refleja salidas de caja relevantes previstas por NTGY en el 4T2022, incluyendo el pago retroactivo a Sonatrach, la amortización del bono híbrido y el segundo dividendo a cuenta de 2022.
- En base al entorno de mercado actual y sus perspectivas, NTGY estima un EBITDA reportado para 2022 de alrededor de EUR 4.800 millones y una posición de deuda financiera neta a cierre del año similar a la de 2021

Lunes, 14 de noviembre 2022

CELLNEX (CLNX) presentó el viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ingresos de explotación	2.572	1.760	46,1%
Gastos operativos	-635	-425	-49,4%
EBITDA ajustado	1.937	1.335	45,1%
<i>Margen EBITDA ajustado s/ingresos</i>	<i>75,3%</i>	<i>75,9%</i>	
Resultado neto explotación (EBIT)	137	117	17,1%
Resultado neto atribuible	-255	-145	-75,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CLNX elevó su **cifra de ingresos de explotación** un 46,1% interanual, hasta los EUR 2.572 millones. De dicho importe, EUR 2.328 millones corresponden a Servicios de Infraestructuras de telecomunicaciones, EUR 167 millones a Infraestructuras de difusión y EUR 77 millones a Otros servicios de red.
- Por su lado, los gastos operativos aumentaron un 49,4% interanual, hasta los EUR 635 millones. Como consecuencia de ello, el **cash flow de explotación (EBITDA) ajustado** se elevó hasta los EUR 1.937 millones. En términos sobre los ingresos de explotación, el margen EBITDA ajustado se redujo en 0,6 p.p., hasta el 75,3%.
- Tras la aplicación de la partida de amortizaciones (+51,97% interanual; hasta EUR 1.740 millones en 9M2022), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 17,1% interanual, hasta los EUR 137 millones.
- El resultado financiero arrojó una pérdida neta de EUR 518 millones, un aumento significativo con respecto a la pérdida de EUR 407 millones de 9M2021. Con todo ello, CLNX aumentó su pérdida neta atribuible un 75,9%, hasta situarla en EUR 255 millones.
- Tras los resultados a 9M2022, **CLNX confirmó las perspectivas para el ejercicio 2022** con unos ingresos entre EUR 3.405 - 3.455 millones, un EBITDA entre EUR 2.610 - 2.660 millones y un flujo de caja libre recurrente entre EUR 1.315 - 1.345 millones

Por otro lado, CLNX comunica que:

- Con fecha 10 de noviembre de 2022 ha quedado debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias aprobada por la Junta General de accionistas de CLNX de fecha 28 de abril de 2022.
- El capital social de CLNX ha quedado fijado en EUR 176.618.843,75, dividido en 706.475.375 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie.
- Con fecha 10 de noviembre de 2022, la CNMV ha verificado la concurrencia de los requisitos para la admisión a negociación de las 27.147.651 nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) donde cotizan las acciones de CLNX actualmente en circulación, y han sido admitidas a negociación por las Bolsas de Valores Españolas. La contratación efectiva de las Acciones Nuevas comenzará el día 11 de noviembre de 2022.

Este aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias satisface el pago en especie relativo a la adquisición de los negocios y activos de torres en el Reino Unido de CK Hutchison Networks Europe Investments S.à r.l. junto con la transmisión de 6.964.144 acciones en autocartera, hasta un total de 34.111.795 acciones de CLNX entregadas a Hutchison.

Lunes, 14 de noviembre 2022

Pese al mayor número de acciones en que se divide el capital social de la sociedad, CLNX ha decidido mantener el dividendo por acción comunicado el pasado 3 de noviembre y, en consecuencia, incrementar el importe agregado del dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión, que pasa a ser de un total de EUR 24.814.437,03.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARIA (SLR)** comunica que, ha llegado a un principio de acuerdo con BANCO SABADELL para la financiación a largo plazo de 285 MW. El acuerdo está sujeto a la finalización con éxito de la *due diligence* de los proyectos y a la aprobación final del comité de riesgo del banco. La financiación se articula bajo la modalidad de *Project Finance* por un importe de EUR 134 millones.

. **OPDENERGY (OPDE)** informó el viernes a la CNMV que ha conseguido los permisos ambientales pendientes hasta alcanzar los 1.146MW en construcción y pre-construcción en España. Todos estos proyectos, que tienen ya el visto bueno medioambiental de la administración suman un total de 1.146 MW, de los cuales 902 MW corresponden a proyectos en fase de construcción y 244MW en proyectos que se encuentran en una etapa de pre-construcción.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** tiene previsto invertir \$ 270 millones (unos EUR 262 millones) en Venezuela en los próximos dos años, en el despliegue de nuevas infraestructuras, además de actualizar y mejorar el rendimiento de redes y sistemas.

Por otro lado, el diario *Expansión* señala que TEF ha actualizado su documentación en la Securities & Exchange Commission (SEC), organismo regulador bursátil estadounidense, con el objetivo de ganar flexibilidad y tener la posibilidad de emitir tanto en dólares como en euros.