

Lunes, 3 de octubre 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

03/10/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	30/09/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,979
IGBM	726,17	732,38	6,21	0,86%	Octubre 2022	7.293,0	-73,80	Yen/\$	144,92
IBEX-35	7.300,1	7.366,8	66,7	0,91%	Noviembre 2022	7.301,0	-65,80	Euro/£	1,139
LATIBEX	5.283,00	5.365,90	82,9	1,57%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	29.225,61	28.725,51	-500,10	-1,71%	USA 5Yr (Tir)	4,04%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	87,96
S&P 500	3.640,47	3.585,62	-54,85	-1,51%	USA 10Yr (Tir)	3,80%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.671,75
NASDAQ Comp.	10.737,51	10.575,62	-161,89	-1,51%	USA 30Yr (Tir)	3,77%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	19,02
VIX (Volatilidad)	31,84	31,62	-0,22	-0,69%	Alemania 10Yr (Tir)	2,13%	-10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,47
Nikkei	25.937,21	26.215,79	278,58	1,07%	Euro Bund	138,49	0,72%	Niquel \$/Tn	22.290
Londres(FT100)	6.881,59	6.893,81	12,22	0,18%	España 3Yr (Tir)	2,38%	-10 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.676,87	5.762,34	85,47	1,51%	España 5Yr (Tir)	2,66%	-13 p.b.	1 mes	0,679
Frankfort (DAX)	11.975,55	12.114,36	138,81	1,16%	España 10Yr (TIR)	3,31%	-9 p.b.	3 meses	1,173
Euro Stoxx 50	3.279,04	3.318,20	39,16	1,19%	Diferencial España vs. Alemania	118	+1 p.b.	12 meses	2,556

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.261,64
IGBM (EUR millones)	1.309,26
S&P 500 (mill acciones)	3.153,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.227,20

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,979

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,31	3,38	-0,07
B. SANTANDER	2,36	2,40	-0,03
BBVA	4,54	4,62	-0,08

**Evolución principales índices mes de septiembre; 3T2022 y ejercicio 2022**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Índice	Price as of 30/06/22	Price as of 30/09/22	var % sept	var % 3T2022	var % año 2022
S&P 500	3.785,38	3.585,62	-9,3%	-5,3%	-24,8%
DJ Industrial Average	30.775,43	28.725,51	-8,8%	-6,7%	-20,9%
NASDAQ Composite Index	11.028,74	10.575,62	-10,5%	-4,1%	-32,4%
Japan Nikkei 225	26.393,04	25.937,21	-7,7%	-1,7%	-9,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	420,36	400,11	-6,8%	-4,8%	-17,0%
Euro STOXX 50	3.454,86	3.318,20	-5,7%	-4,0%	-22,8%
IBEX 35	8.098,70	7.366,80	-6,6%	-9,0%	-15,5%
France CAC 40	5.922,86	5.762,34	-5,9%	-2,7%	-19,4%
Germany DAX (TR)	12.783,77	12.114,36	-5,6%	-5,2%	-23,7%
FTSE MIB	21.293,86	20.648,85	-4,2%	-3,0%	-24,5%
FTSE 100	7.169,28	6.893,81	-5,4%	-3,8%	-6,6%
Eurostoxx	382,52	364,62	-6,3%	-4,7%	-23,9%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Gasto construcción (agosto): Est MoM: -0,1%; ii) PMI manufacturas (sept; final): Est: 51,4

iii) ISM manufacturas (sept; final): Est: 52,3

Zona Euro: PMI manufacturas (septiembre; final): Est: 48,5

Alemania: PMI manufacturas (septiembre; final): Est: 48,3

Francia: PMI manufacturas (septiembre; final): Est: 47,8

Reino Unido: PMI manufacturas (septiembre; final): Est: 48,5

España: PMI manufacturas (septiembre): Est: 49,5

Italia: PMI manufacturas (septiembre): Est: 47,5

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles mundiales cerraron el viernes pasado un mes de septiembre y un tercer trimestre muy negativo para sus intereses, con los estadounidenses marcando sus niveles más bajos del año y con los europeos muy cerca de los mismos.** De esta forma, las bolsas europeas y estadounidense encadenan tres trimestres consecutivos a la baja,

Lunes, 3 de octubre 2022

lo que supone una de las peores rachas de los últimos 20 años. El principal motivo que ha propiciado este comportamiento de los mercados de renta variable y, también, de los de renta fija, ha sido la alta inflación, variable que se encuentra a su nivel más elevado en décadas en ambas regiones y que “ha obligado” a los bancos centrales a tener que elegir entre su control o el apoyo al crecimiento económico, habiéndose todos ellos decantado claramente por cumplir con su principal mandato y, por medio de la retirada de estímulos monetarios, intentar reducir drásticamente tanto la inflación como las expectativas de la misma. Así, en los últimos meses hemos asistido a “una carrera” por ver qué banco central incrementa más sus tasas de interés de referencia, lo que, además de penalizar el comportamiento de las bolsas, ha provocado una fuerte corrección en los mercados de bonos, que ha impulsado al alza los rendimientos de este tipo de activos, encareciendo la financiación de los Estados, de las empresas y de los particulares. Lo peor de la situación es que, por el momento, el impacto de estos mayores tipos de interés y de la retirada de liquidez del sistema ha sido muy limitado en lo que a la moderación de la inflación hace referencia, por lo que los bancos centrales entendemos que deberán continuar, al menos durante el presente trimestre, incrementando sus tipos oficiales “con prisas y sin pausa”.

Este nuevo escenario de alta inflación y elevados tipos de interés ha lastrado considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial, llevando a varias de las principales economías desarrolladas a las puertas de la recesión, si es que no han entrado ya en ella. Además, y como consecuencia de todo ello, los analistas y las propias cotizadas llevan algunos meses revisando a la baja sus expectativas de resultados, proceso que, mucho nos tememos, no ha hecho más que comenzar. Lo que no tenemos del todo claro es hasta qué punto los mercados ya han descontado este proceso, factor éste que es clave para poder determinar si las bolsas están cerca de haber tocado fondo o si, por el contrario, continuarán corrigiendo. Consideramos, por ello, y como ya hemos comentado en alguna otra ocasión, que la temporada de publicación de resultados trimestrales, que comienza oficiosamente en Wall Street a finales de la semana que viene, será fundamental para el devenir de las bolsas de aquí a finales de año. No obstante, si, como sucedió en el 2T2022, las empresas cotizadas se muestran más resistentes de lo en principio esperado por los analistas y son capaces de superar sus expectativas tanto en lo que hace referencia a las cifras del pasado trimestre como con relación a sus expectativas de negocio para los próximos trimestres, es muy factible que las bolsas experimenten un nuevo *rally* de alivio. A favor de ello también juega el hecho de que tanto los índices como la mayoría de los valores se encuentran muy sobrevendidos, así como el “gran pesimismo” reinante, factor éste que suele funcionar bien como “indicador contrario” en los mercados.

Más a corto plazo, y centrándonos en la semana que HOY comienza, señalar que, a la espera del inicio de la temporada de presentación de resultados trimestrales, será la macroeconomía y la geopolítica la que centrará la atención de los inversores. Así, y centrándonos en la agenda macro de la semana, cabe destacar, sobre todo, la publicación HOY en las principales economías europeas y en EEUU de las lecturas finales de septiembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los PMIs y el ISM manufacturas estadounidense; el miércoles de los mismos índices, pero correspondientes al sector de los servicios y, el viernes, de las cifras de empleo no agrícolas en EEUU. Todos estos indicadores permitirán a los inversores determinar en qué fase del ciclo están las principales economías desarrolladas y, hasta qué punto, las políticas de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales están ya lastrando su evolución.

Lunes, 3 de octubre 2022

En lo que atañe al ámbito geopolítico, destacaríamos dos temas principalmente: i) el desarrollo poco favorable para los intereses de Rusia y de su presidente, Vladimir Putin, de la guerra de Ucrania, lo que podría llevar al sátrapa ruso a “forzar aún más la cuerda” con la utilización de armas de destrucción masiva; y ii) la posible decisión de la OPEP+ cuando se reúnan los ministros de Energía y de Petróleo del cártel el próximo miércoles de reducir sus producciones de crudo en 1 millón de barriles al día con objeto de mantener el precio de esta materia prima a niveles cercanos a los \$ 90 dólares, nivel que para muchos de estos países es necesario para cuadrar sus presupuestos. De momento, el anuncio en este sentido realizado este fin de semana -ver sección de Economía y Mercados- está impulsando el precio de esta materia prima con fuerza, hecho que se contrapone a los intereses globales de controlar la inflación. No obstante, entendemos que la actitud de la OPEP+ no debería sorprender a nadie, más aún teniendo en cuenta que la falta de inversión en el sector en Occidente, concretamente de los *frackers* norteamericanos, les ha devuelto su capacidad para intervenir los precios del mercado de crudo.

Para empezar la semana, apostamos por una apertura HOY a la baja de las bolsas europeas, mercados en los que los valores relacionados con el crudo entendemos que destacarán por su mejor comportamiento relativo, y ello a pesar de la decisión de la Unión Europea (UE) de tasar lo que los políticos consideran “resultados extraordinarios”, concepto éste que se nos antoja muy difícil de determinar. Posteriormente, serán las variables que vienen últimamente “marcando el paso” a las bolsas europeas, el dólar, los rendimientos de los bonos y el comportamiento de Wall Street, los que determinarán la tendencia de estos mercados durante el resto de la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2021 por importe de EUR 0,19 brutos por acción;
- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2022 por importe de EUR 0,10 brutos por acción;

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

- **Bonduelle (BON-FR):** resultados 4T2022;
- **Aryzta (ARYN-CH):** resultados 4T2022;

Lunes, 3 de octubre 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 29/09/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,74	17.044	7,5%	2,9x	1,6x	0,6x	5,5
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,55	29.075	(1,6%)	5,2x	n.s.	0,6x	8,9
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	54,85	2.551	4,7%	18,6x	10,0x	2,9x	3,4
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,30	26.608	11,5%	9,7x	n.s.	0,7x	5,8
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,92	2.438	(13,1%)	7,7x	n.s.	0,4x	6,5
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	38,26	12.597	16,1%	19,5x	9,8x	2,3x	1,3
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,19	1.432	0,0%	12,9x	7,8x	1,3x	5,0
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,70	5.120	5,7%	10,4x	n.s.	1,0x	4,9
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,63	61.242	(0,2%)	14,8x	8,6x	1,4x	4,9
LOG-ES	Logista	Transporte	18,34	2.435	(7,3%)	10,4x	0,5x	4,4x	7,5

Entradas semana: Sacyr (SCYR)  
 Salidas semana: Sabadell (SAB)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-11,9%	-16,2%
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**

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio a precios constantes y eliminando los efectos estacionales y de calendario**. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas repuntaron el 0,5% en agosto con relación a julio. Por productos, cabe destacar que las ventas de Alimentación subieron un 0,1% y las del Resto un 0,4%. Si se desglosa este último por tipo de producto, las ventas de Equipo del hogar presentan el mayor aumento (1,4%).

**En tasa interanual las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en agosto (-0,5% en julio)** en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. En la serie original, a precios constantes, las ventas minoristas crecieron en agosto el 0,8% en tasa interanual (-3,2% en julio). Las ventas minoristas, sin incluir estaciones de servicio y corregido de efectos estacionales y de calendario, descendieron en agosto el -1,4% en agosto. Si desglosamos estas ventas por tipo de producto, en agosto y en términos interanuales las ventas de Alimentación bajaron un 0,1% y las del Resto un 3,3%.

Lunes, 3 de octubre 2022

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat dio a conocer el viernes la lectura preliminar de septiembre del índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona, variable que en tasa interanual creció el 10% (9,1% en agosto), alcanzando los dos dígitos por primera vez en la historia. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura sensiblemente inferior, del 9,6%. De esta forma, septiembre se convierte en el quinto mes en el que de forma consecutiva aumenta la inflación. En el mes analizado se observaron aumentos más rápidos en los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (11,8% en septiembre vs 10,6% en agosto), de los precios de la energía (40,8% vs 38,6% en agosto), de los bienes industriales no energéticos (5,6% vs 5,1% en agosto) y de los servicios (4,3% vs 3,8%).

Por su parte, el subyacente de esta variable, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, alcohol y el tabaco y de la energía, repuntó en su lectura preliminar de septiembre hasta el 4,8% desde el 4,3% del mes de agosto, situándose de esta forma ligeramente por encima del 4,7% esperado por los analistas.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, el índice de precios de consumo (IPC) bajó el 0,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, mucho más que el retroceso del 0,1% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En tasa interanual el IPC de Francia subió el 5,6% en el mes de septiembre (+5,9% en agosto), quedando de esta forma la lectura por debajo del 6,1% que esperaban los analistas. De esta forma la inflación se sitúa en Francia a su nivel más bajo desde mayo gracias a la desaceleración de los precios de la energía (+17,8% en septiembre vs +22,7% en agosto) y, en menor medida, de los precios de los servicios (+3,2% vs +3,9% en agosto). Por su parte, el crecimiento interanual de los precios de los productos manufacturados se mantuvo estable en el 3,6%, mientras que se aceleró el de los precios de los alimentos (9,9% frente a 7,9% en agosto).

A su vez, y también según la primera estimación del dato del INSEE, el IPC armonizado (IPCA) de Francia bajó el 0,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 6,2% (6,6%), lo que supone la tasa más baja en 4 meses. Los analistas esperaban un descenso del IPCA del 0,1% en el mes y un alza del 6,7% en términos interanuales.

*Valoración: al igual que ocurrió en España en septiembre, la inflación en Francia ha dado la de cal en el mes, situándose a su nivel más bajo desde mayo y frente a la de arena que han dado las inflaciones de Alemania, Italia y la Eurozona en su conjunto. El componente energético y, en menor medida, los precios de los alimentos siguen siendo claves en el fuerte incremento que ha experimentado la inflación en la región. Es factible que, en un momento dado, por el efecto base, estos precios jueguen a favor de la disminución de la inflación, aunque para ello creemos que todavía faltan algunos meses.*

*Por el momento, lo más probable es que la inflación siga creciendo en la Eurozona y que ello lleve al BCE a seguir subiendo sus tasas de interés de referencia a ritmos acelerados en las próximas reuniones de su Consejo de Gobierno. La reacción al alza de los precios de los bonos el viernes y la consiguiente reducción de sus rendimientos lo achacamos a i) una reacción de corte técnico, al estar estos activos muy sobrevendidos y ii) a un probable maquillaje por parte de inversores institucionales para mejorar ligeramente la "foto" de fin de trimestre.*

. Eurostat publicó el viernes que la tasa de desempleo en la Eurozona se mantuvo en agosto sin cambios en el 6,6% por segundo mes consecutivo. Esta lectura, que estuvo en línea con lo esperado por los analistas, es la más baja de la historia de la región. Un año antes, la tasa de desempleo se situaba en la Eurozona del 7,5%. En agosto había 10,966 millones de parados en la Eurozona, 30.000 menos que en julio.

. Según cifras oficiales, el número de desempleados en Alemania, ajustados estacionalmente, aumentó en 14.000 en septiembre, hasta los 2,51 millones de personas, lo que representa el cuarto mes consecutivo de aumento, ya que los refugiados ucranianos continuaron ingresando al sistema. El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra superior, de 22.500 nuevos desempleados.

Por su parte, la tasa de desempleo desestacionalizada se mantuvo en septiembre en Alemania sin cambios con relación al mes precedente, en el 5,5%, lo que representa su nivel más alto en un año. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

Lunes, 3 de octubre 2022

*Valoración:* de momento el mercado laboral alemán y el de la Eurozona en su conjunto resisten bien, a niveles históricamente bajos, y ello a pesar de la elevada inflación de las restricciones energéticas que comienza a penalizar la producción de muchas plantas.

## • REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Nacional de Estadística británica, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se expandió un 0,2% en el 2T2022, superando de esta forma las estimaciones iniciales, que apuntaban a una contracción de esta variable del 0,1% en el citado trimestre** y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el 2T2022 la actividad de los servicios aumentó un 0,2%, revisado desde las estimaciones iniciales de una caída del 0,4%, debido a las contribuciones positivas de los servicios de salud y del trabajo social; de la actividad financiera y de seguros; y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, mientras que la actividad en el trimestre del comercio al por mayor y al por menor, y de los servicios de alojamiento y alimentación se revisó a la baja. Por su parte, la producción se contrajo un 0,2% (frente a -0,5% en las primeras estimaciones), con la de las manufacturas cayendo un 1,1% y la actividad de la minería un 1%, mientras que el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado aumentó el 3,9%, liderado por la industria del gas.

Por el lado del gasto, **el consumo de los hogares creció un 0,1% en el 2T2022, cuando las estimaciones iniciales apuntaban a una caída del 0,2%**. A su vez, la inversión cayó un 1,4%, revisada a la baja desde un crecimiento estimado inicialmente del 0,6%. Por su parte, el gasto público descendió el 1,5% en el trimestre, menos que la caída del 2,9% estimada inicialmente. Además, se redujo el déficit comercial de bienes y servicios

**En tasa interanual el PIB del Reino Unido repuntó un 4,4% en el 2T2022 (10,9% en el 1T2022), tasa muy superior a la del 2,9% calculada inicialmente**, que era lo esperado por los analistas. Aun así, es la tasa de crecimiento más baja en cinco trimestres. Ahora se estima que el nivel del PIB real está un 0,2% por debajo de donde estaba antes del inicio de la pandemia, en el 4T2019, cifra revisada a la baja desde las estimaciones anteriores, que apuntaban a que se situaba un 0,6% por encima.

## • EEUU

. Según dio a conocer el viernes el Departamento de Comercio, **los gastos personales aumentaron un 0,4% en el mes de agosto con relación a julio, algo más que el incremento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas**. En el mes el gasto en servicios aumentó, liderado por el de vivienda y de servicios públicos, transporte y atención médica, mientras que el consumo de bienes disminuyó, especialmente el de gasolinas y otros bienes energéticos. Cabe destacar, no obstante, que los gastos personales fueron revisados a la baja en julio, desde una estimación inicial de crecimiento del 0,1% a un descenso del 0,2%.

Por su parte, **los ingresos personales aumentaron en agosto el 0,3% con relación a julio, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. En el mes la remuneración de los empleados avanzó un 0,3%, gracias al aumento de los sueldos y salarios, mientras que los ingresos de los propietarios aumentaron un 1,2%, respaldados por un aumento en los ingresos no agrícolas.

A su vez, **el índice de precios de gastos de consumo personal, el PCE, subió el 0,3% en agosto con relación a julio**, sensiblemente más que el 0,1% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes, los precios de los bienes disminuyeron un 0,3%, mientras que los precios de los servicios aumentaron un 0,6%. Además, los precios de los alimentos aumentaron un 0,8% y los precios de la energía disminuyeron un 5,5%. **En tasa interanual, el PCE subió el 6,2% en el mes de agosto (6,4% en julio), algo más del 6,0% que esperaban los analistas**.

Si se excluyen los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **el subyacente del PCE subió en agosto el 0,6% con relación a julio y un 4,9% en tasa interanual (4,7% en julio)**. En este caso los analistas esperaban un incremento de esta variable en el mes del 0,4% y una en tasa interanual del 4,7%.

*Valoración:* con los ingresos y los gastos personales creciendo a ritmos entre moderados y altos y la inflación mostrándose resistente a sus actuales niveles, no vemos razón alguna para que la Reserva Federal (Fed) se plantee levantar el pie del

Lunes, 3 de octubre 2022

*acelerador en su proceso de alzas de tipos de interés. Esperamos que en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de noviembre, la Fed vuelva a incrementar los mismos, al menos, en 75 puntos básicos.*

. El índice que mide el sentimiento del consumidor, que elabora la Universidad de Michigan, se situó en su lectura final de septiembre en los 58,6 puntos, por encima de los 58,2 puntos de agosto, pero por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 59,5 puntos y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

El subíndice de expectativas se revisó a la baja, hasta los 58,0 puntos y desde una primera estimación de 59,9 puntos, mientras que el subíndice que mide la valoración que de las condiciones actuales tienen los consumidores se revisó al alza, hasta los 59,7 puntos desde los 58,9 puntos de la estimación preliminar.

En septiembre las condiciones de compra de bienes duraderos y la perspectiva económica a un año continuaron mejorando desde las lecturas extremadamente bajas de principios de verano, pero estos avances se vieron contrarrestados en gran medida por modestas caídas en las perspectivas a largo plazo para las condiciones comerciales.

Por último, las expectativas para la inflación en los próximos 12 meses subieron hasta el 4,7% desde el 4,6% de la estimación preliminar (4,8% en agosto), mientras que las expectativas para esta variable a 5 años se revisaron a la baja, hasta el 2,7% desde el 2,8% de su estimación anterior (2,9% en agosto).

## • PETRÓLEO

. La agencia *Reuters* informó ayer domingo que la alianza entre la organización OPEP y sus aliados, denominada OPEP+, podría estar considerando un recorte en su producción de más de 1 millón de barriles diarios (bdp) en su próxima reunión del 5 de octubre en Viena. Esta sería la mayor medida adoptada desde la pandemia del coronavirus, para combatir la debilidad del mercado del petróleo.

La reunión del próximo miércoles tendrá lugar en un entorno de fondo de caída de los precios del crudo y de varios meses de fuerte volatilidad del mercado, que propiciaron que el mayor productor de petróleo de la OPEP+, Arabia Saudí, anunciase que el grupo estaría estudiando dicha medida. Los temores a la evolución de la economía global y la fortaleza del dólar, tras las subidas de tipos de la Fed, han propiciado caídas severas de los precios del petróleo. Las mismas fuentes le señalaron a *Reuters* que, en los recortes, también se podría incluir una rebaja voluntaria de la producción por parte de Arabia Saudí.

## • JAPÓN

. El índice adelantado de actividad del sector manufacturero de Japón, el PMI manufacturas, bajó hasta los 50,8 puntos en septiembre, frente a la lectura esperada de 51,0 puntos por el consenso de analistas y los 51,5 puntos alcanzados en agosto. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura supone el menor ritmo de crecimiento de la actividad fabril desde la caída de enero de 2021, debido al aumento de la inflación y a la depreciación del yen. Los nuevos pedidos cayeron a su mayor ritmo en dos años, en un entorno de debilidad de la demanda por parte de los mercados extranjeros, en concreto desde China, Corea del Sur, Europa y EEUU. Además, la producción se contrajo por tercer mes consecutivo, con el ritmo de caída más acelerado en el año, y los niveles de compra se contrajeron aún más.

No obstante, el crecimiento en el empleo fue el mayor de los últimos 7 meses, al intentar las compañías aumentar su capacidad. En el terreno de precios, la inflación de costes de los *inputs* aumentó más debido a múltiples fuentes de presión de costes, incluyendo la debilidad de la divisa japonesa, mientras que los cargos por precios de los *outputs* aumentaron, después del mínimo de 5 meses marcado en agosto. Finalmente, destacar que el sentimiento de las empresas se elevó por encima de su media a largo plazo, vinculada a las esperanzas de menos disrupciones por la pandemia y una mayor disponibilidad de materias primas.

Lunes, 3 de octubre 2022

## Análisis Resultados 1S2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS AUDAX 1S2022 vs 1S2021

EUR millones	1S2022	1S2021	Var 22/21(%)
<b>Ingresos de las operaciones</b>	<b>1.323,08</b>	<b>692,08</b>	<b>91,2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>65,10</b>	<b>53,95</b>	<b>20,7%</b>
<i>Margen Bruto s/ ingresos</i>	<i>4,92%</i>	<i>7,80%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>24,52</b>	<b>18,21</b>	<b>34,7%</b>
<i>Margen EBITDA s/ingresos</i>	<i>1,85%</i>	<i>2,63%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>13,64</b>	<b>8,41</b>	<b>62,2%</b>
<i>Margen EBIT s/ingresos</i>	<i>1,03%</i>	<i>1,21%</i>	
<b>Resultado financieros</b>	<b>-11,48</b>	<b>-12,22</b>	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4,20</b>	<b>-3,84</b>	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>2,79</b>	<b>-4,38</b>	-
Socios externos	-2,65	0,79	-
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>0,14</b>	<b>-3,60</b>	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos de las operaciones** han crecido un 91,2% en este 1S2022 respecto el mismo período del año anterior, situándose en EUR 1.323,1 millones. Este incremento en los ingresos es consecuencia, principalmente, de los siguientes motivos:
  - Mayor precio de las materias primas y por lo tanto de ventas, debido al incremento del precio del gas.
  - Mayor volumen de energía renovable generada (+36% vs 1S2021).
  - Mayor precio de venta a mercado de la energía producida por la generación propia (no sujeta a PPA).
- Durante el 1S2022 se reflejó el impacto de las inversiones llevadas a cabo en generación renovable por ADX, que se transformó en un incremento en el **margen bruto** (+21%). Enmarcada en la estrategia de integración vertical del grupo, ADX ha aumentado la potencia instalada un +55% en total respecto al mismo periodo del año anterior.
- De esta forma, el **margen bruto sobre ingresos** se ha situado en el 4,92% global (7,8% en 1S2021) y en las operaciones en España y Portugal ha mantenido un 7%, mientras que, en el Resto de Europa, se ha reducido de un 8% a un 3%, principalmente por la citada volatilidad de precios y cambios en el marco regulatorio de Polonia.
- En el 1S2022 ADX alcanzó un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 24,5 millones (+35% vs 2021). Esta variación se ha debido, principalmente, por los siguientes motivos:
  - Una mayor potencia instalada (+55%).
  - Un mayor volumen de energía generada (+36%).
  - Un mayor precio de venta a mercado de la energía producida (no sujeta a PPA).
  - Un mayor margen de comercialización debido a la estrategia de optimización de la cartera de clientes.
  - Cambios regulatorios en el mercado gasista de Polonia, reduciendo parcialmente el incremento provocado por los puntos anteriores.



Lunes, 3 de octubre 2022

---

En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se situó en el 1,85% (vs 2,63% 1S2021).

- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró el 1S2022 en los EUR 13,64 millones, una mejora del 62,2% interanual. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se situó en el 1,03% (vs 1,21%; 1S2021).
- Finalmente, ADX obtuvo un **beneficio neto atribuible** de EUR 0,14 millones, que compara positivamente con la pérdida neta de EUR -3,60 millones del mismo semestre del año anterior.
- La **deuda financiera neta** se situó en los EUR 487 millones vs EUR 444 millones a 31 de diciembre de 2021, reduciéndose la deuda financiera en EUR 10,8 millones.
- **Cartera:** ADX sigue gestionando su cartera total de proyectos de 2.536 MW. Los proyectos se sitúan en España, Italia y Portugal, mercados estratégicos del grupo en los que ya se encuentra la actividad de comercialización de distintas sociedades.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El Consejo de Administración de **MIQUEL Y COSTAS (MCM)**, en reunión celebrada el día 27 de septiembre de 2022, ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 a las acciones de la sociedad con arreglo al siguiente detalle:

- Importe bruto por acción: EUR 0,0925
- Última contratación con derecho: 12 de octubre de 2022
- Fecha de contratación sin derecho: 13 de octubre de 2022
- Fecha de pago: 17 de octubre de 2022

. El Consejo de Administración de **AENA**, en su reunión de 30 de septiembre de 2022, aprobó la propuesta de adjudicación elaborada por el Comité de Selección a la Sociedad P3 Group Sarl del "Expediente MAD-AREA1/21 para la licitación para la selección de un socio para la constitución de una sociedad conjunta con AENA para desarrollar la actividad logística en terrenos ubicados en la zona de servicio del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas".

. La CNMV acordó levantar, con efectos de las 8:30 h. del 3 de octubre de 2022, la suspensión cautelar acordada el 2 de septiembre de 2022, de la negociación, en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones de **GRUPO EZENTIS (EZE)**, y otros valores que den derecho a su suscripción, adquisición o venta, como consecuencia de haber sido puesta a disposición del público información suficiente de las circunstancias que aconsejaron la adopción del acuerdo de suspensión.

. En un Hecho Relevante, **CAIXABANK (CABK)** informa que, en el contexto de un *equity swap* existente sobre un 1,952% de su participación de 4,495% en **TELFÓNICA (TEF)**, ha decidido liquidar parcialmente dicho *swap* mediante la entrega de un 1%, con fecha de liquidación en 4 de octubre 2022. La participación en TEF se verá, por tanto, reducida a un 3,495%. CABK estima que esta operación no tendrá un impacto material en la cuenta de pérdidas y ganancias ni en la ratio CET1.

. Tras la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de **BBVA** celebrada el 18 de marzo de 2022, el banco comunica una ejecución parcial adicional del acuerdo de reducción de capital mencionado, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de EUR 174.710.139,94, y la consiguiente amortización de 356.551.306 acciones propias de EUR 0,49 de valor nominal cada una, mantenidas por la sociedad en autocartera.

Lunes, 3 de octubre 2022

---

Las acciones propias objeto de la amortización han sido adquiridas derivativamente por la sociedad en ejecución del primer y segundo segmento del segundo tramo del programa marco de recompra de acciones propias. Tras la amortización de las 356.551.306 acciones propias por un importe nominal de EUR 174.710.139,94, el capital social de BBVA ha quedado fijado en la cantidad de EUR 2.954.757.116,36, representado por 6.030.116.564 acciones de EUR 0,49 de valor nominal cada una.

Por otro lado, *Expansión* informa de que BBVA y Ant Group, la mayor Fintech del mundo y brazo financiero del gigante chino del comercio electrónico Alibaba, acaban de firmar una línea de crédito de capital circulante sostenible que la plataforma tecnológica global utilizará para financiar parcialmente la inversión de la compañía en iniciativas verdes y de bienestar social. El montante no se ha hecho público.

. El diario *Expansión* informa hoy de que esta semana es clave para **NATURGY (NTGY)** en su negociación con Sonatrach, monopolio estatal argelino de hidrocarburos, para actualizar los contratos del gas. El diario señala que acuerdo podría ser inminente.