

Lunes, 17 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/10/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	731,86	735,77	3,91	0,53%	Octubre 2022	7.378,0	-4,50	Yen/\$	148,74
IBEX-35	7.348,8	7.382,5	33,7	0,46%	Noviembre 2022	7.335,0	-47,50	Euro/£	1,154
LATIBEX	5.552,00	5.518,00	-34,0	-0,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.038,72	29.634,83	-403,89	-1,34%	USA 5Yr (Tir)	4,27%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	91,63
S&P 500	3.669,91	3.583,07	-86,84	-2,37%	USA 10Yr (Tir)	4,01%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.649,30
NASDAQ Comp.	10.649,15	10.321,39	-327,76	-3,08%	USA 30Yr (Tir)	3,97%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	18,77
VIX (Volatilidad)	31,94	32,02	0,08	0,25%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,49
Nikkei	27.090,76	26.775,79	-314,97	-1,16%	Euro Bund	136,08	-0,10%	Niquel \$/Tn	21.910
Londres(FT100)	6.850,27	6.858,79	8,52	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,47%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.879,19	5.931,92	52,73	0,90%	España 5Yr (Tir)	2,79%	+3 p.b.	1 mes	0,845
Frankfort (DAX)	12.355,58	12.437,81	82,23	0,67%	España 10Yr (TIR)	3,48%	=	3 meses	1,378
Euro Stoxx 50	3.362,40	3.381,73	19,33	0,57%	Diferencial España vs. Alemania	117	+1 p.b.	12 meses	2,661

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	952,45
IGBM (EUR millones)	993,93
S&P 500 (mill acciones)	2.671,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.335,50

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 14 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 07/10/22	Price as of 14/10/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.639,66	3.583,07	-1,6%	-24,8%
DJ Industrial Average	29.296,79	29.634,83	1,2%	-18,4%
NASDAQ Composite Index	10.652,41	10.321,39	-3,1%	-34,0%
Japan Nikkei 225	27.116,11	27.090,76	-0,1%	-7,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	402,85	401,71	-0,3%	-16,7%
Euro STOXX 50	3.375,46	3.381,73	0,2%	-21,3%
IBEX 35	7.436,90	7.382,50	-0,7%	-15,3%
France CAC 40	5.866,94	5.931,92	1,1%	-17,1%
Germany DAX (TR)	12.273,00	12.437,81	1,3%	-21,7%
FTSE MIB	20.901,56	20.930,81	0,1%	-23,5%
FTSE 100	6.991,09	6.858,79	-1,9%	-7,12%
Eurostoxx	369,36	369,75	0,1%	-22,8%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,974

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,26	3,31	-0,05
B. SANTANDER	2,50	2,53	-0,03
BBVA	4,70	4,75	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (octubre): Est: -0,3

Italia: i) IPC (septiembre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 8,9%; ii) IPC armonizado (septiembre; final): Est MoM: 1,7%; Est YoY: 9,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una pasada semana de gran volatilidad en las bolsas europeas y estadounidenses, éstas afrontan una nueva en la que los resultados empresariales pasarán a ser protagonistas, cogiendo de este modo el relevo a los datos macroeconómicos, concretamente a los de inflación, variable que entendemos seguirá siendo clave para el devenir de los mercados financieros a corto/medio plazo, ya que determinará las políticas monetarias de los bancos centrales.

Fue precisamente el repunte de las expectativas de inflación a 12 meses en EEUU, que dio a

Lunes, 17 de octubre 2022

conocer la Universidad de Michigan el pasado viernes conjuntamente con su índice de sentimiento de los consumidores, lo que provocó fuertes caídas en las bolsas estadounidense en la última sesión de la semana pasada -ver sección de Economía y Mercados-. El reciente repunte del precio del crudo y el consiguiente de los precios de las gasolinhas habría provocado que, por primera vez desde el mes de mayo, las expectativas de inflación repuntasen, algo que no esperaban los inversores y que son “malas noticias” también para la Reserva Federal (Fed), que se verá forzada por ello a continuar subiendo sus tasas de interés a ritmos elevados en las dos reuniones finales de este año de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

Pero, como hemos señalado, esta semana serán los resultados empresariales, concretamente en Wall Street, donde unas 60 compañías integrantes del S&P 500 dan a conocer sus cifras trimestrales, los que centren la atención de los inversores. El viernes, cuatro de los mayores bancos estadounidenses publicaron sus cifras que, en general, no fueron negativas, con los márgenes de interés al alza, mientras que la morosidad se mostró bajo control. No obstante, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, a pesar de que, como es habitual, los analistas han situado el “listón de resultados” muy bajo, la temporada de publicación de resultados está siendo “algo decepcionante”, al menos por el momento. Habrá que ver si cuando acabe la semana y compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como Bank of America, Netflix, Lockheed Martin, Johnson & Johnson, Goldman Sachs, IBM, Tesla, Procter & Gamble, United Airlines, American Express, Verizon Communications o Schlumberger, hayan dado a conocer sus cifras y, sobre todo, sus expectativas de negocio, esta tónica continúa o, por el contrario, mejora.

Como ya hemos señalado en alguno de nuestros pasados comentarios, habrá que estar muy atentos a lo que digan las compañías sobre cómo esperan que se adapten sus negocios a un entorno macro de alta inflación, financiación cada vez más cara y bajo crecimiento económico. En este sentido, será interesante comprobar cómo esperan las compañías que impacte la inflación en sus márgenes operativos; si se ven o no capaces de seguir traspasando los mayores costes a los precios de sus productos y servicios; cómo esperan que evolucione la demanda de los mismos y si están sufriendo o no presión alcista en los salarios. Todo ello y las nuevas estimaciones de resultados que den a conocer permitirán a los analistas revisar sus expectativas de beneficios, sus valoraciones y sus recomendaciones, proceso que, sin duda alguna, determinará el comportamiento en bolsa de las distintas cotizadas. Existe la posibilidad de que algunas de estas empresas revisen a la baja sus expectativas ante lo incierto del escenario al que se enfrentan sus negocios, algo que, como ya ha sucedido en algunos casos concretos (FedEx, Ford, CarMax, entre otras empresas), puede conllevar un duro castigo a sus cotizaciones.

Más a corto plazo, y centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, obviando de alguna forma el duro castigo recibido el viernes por Wall Street. El hecho de que esta madrugada los futuros de los índices estadounidenses vengán al alza y que el dólar esté perdiendo algo de terreno frente al euro y la libra esterlina entendemos que moderará los descensos de sus pares en Europa e, incluso, puede facilitar que estos últimos índices se giren al alza por la mañana.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día de HOY es muy liviana, destacando únicamente la publicación en EEUU del índice de manufacturas de Nueva York, *the Empire State Index*, correspondiente al mes de octubre, que se espera muestre una nueva contracción de la

Lunes, 17 de octubre 2022

actividad en el sector en el citado mes con relación al precedente, mes, el de septiembre, en el que también se contrajo ligeramente. Por otra parte, y en el ámbito empresarial, señalar que HOY en Wall Street publican sus cifras otros dos grandes bancos: Bank of America y el Bank of New York Mellon.

Finalmente, señalar que estos días se está celebrando en China el vigésimo Congreso del Partido Comunista, en el que se espera que el presidente Xi sea reelegido para un nuevo lustro. De momento, y salvo la retórica habitual, todo apunta a que no habrá grandes cambios en las políticas chinas, entre ellas las del "Covid-cero", por lo que los inversores no deben esperar que, como ha ocurrido en otras ocasiones, China acuda en ésta "al rescate de la economía global".

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Miquel y Costas (MCM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,095928 por acción;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de septiembre de 2022;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 3T2022;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 3T2022;
- **Charles Schwab (SCHW-US):** 3T2022;

Lunes, 17 de octubre 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 13/10/2022	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	12,67	18.395	16,0%	3,1x	1,7x	0,7x	5,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,72	28.468	4,8%	5,3x	n.s.	0,6x	8,6
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,38	27.221	14,1%	10,1x	n.s.	0,7x	6,0
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,85	5.260	8,6%	10,5x	n.s.	1,1x	4,8
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	57,85	2.690	10,4%	19,7x	10,6x	3,1x	3,3
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,18	1.425	(0,5%)	12,1x	7,9x	2,1x	5,0
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	22,02	68.629	0,0%	17,3x	7,0x	4,1x	5,3
CIE-ES	CIE Automotive	Automóviles y Componentes	22,90	2.806	1,4%	9,3x	6,3x	2,4x	3,3
LOG-ES	Logista	Transporte	19,23	2.553	(2,8%)	10,8x	0,7x	4,6x	7,2
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,91	2.415	(14,0%)	7,6x	n.s.	0,4x	6,6

Entradas semana: Inditex (ITX)
 Salidas semana: Acciona Energía (ANE)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-9,6%	-15,7%
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

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el pasado viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) de España bajó el 0,7% en el mes de septiembre con relación a agosto**, algo más que el 0,6% calculado inicialmente y que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el mes los precios bajo el concepto Vivienda bajaron el 5,2%, consecuencia de la bajada de precios de la electricidad; mientras que los precios del Transporte lo hicieron el 1,4%, principalmente, por el descenso de los precios de los carburantes y lubricantes y el transporte combinado de pasajeros. Igualmente, en septiembre bajaron los precios del Ocio y cultura (-1,4%). En sentido contrario, en el mes analizado subieron los precios del Vestido y calzado (+3,6%) y de los Alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,5%).

En tasa interanual en septiembre el IPC subió en España el 8,9% frente al 10,5% que lo había hecho en agosto y frente al 9,0% de su estimación preliminar, que era lo que esperaban los analistas. En septiembre y en tasa interanual los grupos que destacan por su influencia en el descenso de la tasa anual son el de la Vivienda, cuya tasa de crecimiento

Lunes, 17 de octubre 2022

interanual disminuyó 10 puntos y medio porcentuales con respecto a la de agosto, hasta el 14,2%, a causa de la bajada de la electricidad frente a la subida de septiembre de 2021, el del Transporte, con una tasa del 9,4%, más de dos puntos porcentuales inferior a la del mes anterior. En este caso, el descenso de la tasa es consecuencia del descenso del precio de los carburantes y lubricantes, frente al aumento registrado en septiembre de 2021, y la bajada en los servicios de transporte. En sentido contrario, los precios que propulsaron al alza el IPC en tasa interanual fueron los de los Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa de crecimiento interanual repuntó seis décimas con relación a la de agosto, hasta el 14,4%. Esta es la tasa más elevada alcanzada por esta variable desde el comienzo de la serie, en enero de 1994.

Por su parte, **la inflación subyacente, que excluye del índice general los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se situó en septiembre en el 6,2% (6,4% en agosto).**

Por último, señalar que **el IPC armonizado bajó el 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto**, según la lectura final del INE y frente a la estabilidad (0,0%) de esta variable estimada inicialmente, que era lo que esperaban los analistas. **En tasa interanual el IPCA repuntó en septiembre el 9,0% (10,5% en agosto)**, tasa que también es inferior al 9,2% calculado inicialmente y que proyectaban los analistas.

***Valoración:** a pesar de que las tasas de crecimiento del índice general y de su subyacente siguen siendo muy elevadas, sea bienvenido el recorte que experimentaron en septiembre. Si ello supone o no un cambio de tendencia, lo comprobaremos en las lecturas de octubre, aunque mucho nos tememos que tanto los precios de la electricidad como los de los carburantes van a volver a repuntar en el citado mes.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, el Banco Central Europeo (BCE) habría comenzado a discutir el proceso de reducción de su balance este mes con objeto de controlar la inflación. Las fuentes que cita la agencia sugirieron que es posible que no comience en serio este proceso hasta algún momento del 2T2023. Antes de eso, las fuentes insinuaron que el BCE podría modificar el lenguaje sobre la reinversión tras la reunión del Consejo de Gobierno de este mes y luego proporcionar un plan detallado en diciembre o en febrero.

Por otro lado, y también según *Reuters*, el informe elaborado por los economistas del BCE prevé que las tasas alcancen un máximo del 2,25%, por debajo de la tasa implícita que espera el mercado, justo por encima del 3%. El modelo del BCE muestra que se necesita una tasa oficial del 2,25% para controlar la inflación o incluso menos si se combina con la disminución del balance (*Quantitative Tightening; QT*). Según la agencia, el informe tuvo una recepción mixta por parte de los miembros del Consejo del BCE, ya que muchos criticaron algunos de sus supuestos básicos después de que estos economistas no pudieron predecir el aumento actual de la inflación.

Según las fuentes que cita la agencia, se espera que la tasa oficial se vuelva a aumentar en diciembre, posiblemente al 2%, llevándola al territorio "neutral" que ni estimula ni frena el crecimiento. En este sentido, señalar que los analistas del BCE sugieren en su modelo que las tasas tendrían que situarse sólo un poco en territorio "restrictivo" para que la inflación, ahora en 10%, vuelva a 2% en el medio plazo. Además, señalaron que este pico de la tasa sería aún más bajo si el BCE absorbiera parte del exceso de liquidez, a través de la reducción de su balance. Según las fuentes de la agencia, los miembros del Consejo dijeron que los economistas que realizaron el informe estaban subestimando el riesgo de que la inflación se estancara en un nivel relativamente alto, lo que a su vez podría requerir unas tasas más altas. Algunos también argumentaron que no deberían estar limitados por los modelos, sino que deberían tener en cuenta un conjunto complejo de indicadores y factores.

. Eurostat publicó el viernes que la Eurozona registró un déficit comercial de bienes de EUR 50.900 millones en agosto, lo que supone su décimo déficit mensual consecutivo y el mayor registrado en un mes, ya que las importaciones continúan aumentando debido a los precios más altos de la energía. En agosto de 2021 la Eurozona registró un superávit de EUR 2.800 millones. El consenso de analistas esperaba una cifra menor, de EUR 27.000 millones. En el mes de agosto las importaciones aumentaron un 53,6% en tasa interanual, hasta los EUR 282.100 millones, en gran parte debido al aumento de los costes de la energía, mientras que las exportaciones aumentaron un 24%, hasta los EUR 231.100 millones.

Lunes, 17 de octubre 2022

En 8M2022 el déficit comercial de la Eurozona se elevó a EUR 228.800 millones en comparación con el superávit de EUR 124.000 millones registrado en el mismo periodo de tiempo del año anterior. En el periodo las operaciones comerciales entre países de la Eurozona aumentaron en tasa interanual un 27,2%, hasta los EUR 1.766.900 millones.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **los precios mayoristas en Alemania aumentaron un 19,9% en tasa interanual en septiembre (18,9% en agosto)**, lo que supone el primer incremento de esta tasa en cinco meses. La de septiembre fue, además, la tasa interanual de crecimiento más elevada de esta variable desde junio, cuando se dispararon al alza los precios de las materias primas y de los productos intermedios a medida que avanzaba la guerra en Ucrania.

En septiembre, las tasas interanuales de crecimiento más elevadas las alcanzaron en los precios de los minerales del petróleo (61,9%), los de los combustibles sólidos (111,9%), los de los derivados del petróleo (61,9%), los de los productos químicos (42,0%) y los de los cereales, tabaco en rama, semillas, etc. (30,8%).

Con relación al mes de agosto los precios mayoristas avanzaron en Alemania un 1,6% en septiembre, su tasa más alta en cinco meses.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según su estimación final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en septiembre el 0,6% con relación a octubre, algo más del 0,5% calculado inicialmente**, y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual, el IPC de Francia subió en el mes de septiembre el 5,6% (5,9% en agosto)**, misma tasa que la calculada inicialmente y que era la proyectada por el consenso. La de septiembre es la tasa de inflación más baja de los últimos cuatro meses.

Por su parte, y también según datos finales, **el IPC armonizado de Francia bajó en el mes de septiembre el 0,5% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 6,2% (6,6% en agosto)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

• EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa de crecimiento media estimada del beneficio por acción de las compañías del S&P 500 para el 3T2022 se sitúa actualmente en el 1,6%**, frente al 2,4% esperado a finales de dicho trimestre. La tasa media de crecimiento de los ingresos estimada es, por su parte, del 8,5%. Del 7% de compañías del S&P 500 que han presentado ya sus resultados del 3T2022, el 69% han batido las estimaciones de beneficio por acción del consenso, situándose por debajo de la media a un año del 78%, y de la media a cinco años, del 77%. Además, el 67% ha superado las expectativas de ventas, un porcentaje inferior con respecto al 74% de la media del último año, y de la media de los últimos cinco años, situada en el 69%.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 0,1% por encima de las previsiones, porcentaje inferior con respecto a la sorpresa positiva media del último año del 6,5%, y también por debajo de la sorpresa media positiva a cinco años, del 8,7%. En conjunto, las compañías están informando de ventas que superan las estimaciones en un 0,5%, por debajo de la sorpresa positiva media del último año del 2,9%, y también por debajo de la sorpresa positiva media de los últimos cinco años, del 1,9%.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en septiembre con relación a agosto, tras haber sido revisado al alza su crecimiento en este último mes, hasta el 0,4%**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que las ventas minoristas crecieran un 0,2% en septiembre. Las ventas bajaron en los concesionarios de repuestos y vehículos motorizados (-0,4% frente a agosto), en las gasolineras (-1,4%), en los distribuidores de materiales de construcción y equipos y suministros de jardinería (-0,4%), en los establecimientos de venta de muebles (-0,7%), en las tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y librerías (-0,7%) y en las tiendas de artículos misceláneos (-2,5%). **En tasa interanual las ventas minoristas subieron en el mes de septiembre el 8,2% (9,4% en agosto)**, lo que representa su tasa más baja de los últimos cinco meses.

Si se excluyen las ventas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron en septiembre el 0,1% con relación a agosto, tras haber caído el 0,1% en el último mes. En este caso los analistas esperaban estas ventas se mantuvieran sin cambios en septiembre (0,0%).

Lunes, 17 de octubre 2022

. En su lectura preliminar de octubre, **el índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 59,8 puntos desde los 58,6 puntos de septiembre**, sitiándose a su nivel más elevado en seis meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 59,0 puntos. El sentimiento ahora está 9,8 puntos por encima del mínimo histórico alcanzado en junio.

Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió hasta los 65,3 puntos en su lectura preliminar de octubre**, mientras que el subíndice que mide las expectativas al respecto de este colectivo bajó hasta los 56,2 puntos desde los 58,0 del mes precedente.

Además, **la mediana de la tasa de inflación anual esperada en los próximos 12 meses aumentó hasta el 5,1% desde el 4,7% del mes precedente**. A su vez, las expectativas de inflación a 5 años subieron hasta el 2,9% desde el 2,7% de septiembre.

***Valoración:** si bien lo mejor de lo aportado por estos indicadores es el hecho de que haya mejorado sensiblemente la confianza de los consumidores, impulsada por la mejora de la percepción que de la situación actual tienen, lo más negativo es que han empeorado sus expectativas sobre sus condiciones económicas futuras y que las expectativas de inflación, tanto a 12 meses como a 5 años, hayan vuelto a repuntar tras varios meses a la baja. Esto último motivó fuertes ventas durante las últimas horas de la sesión en Wall Street y llevó tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite a cerrar la semana en negativo, con el segundo de estos índices marcando un nuevo mínimo anual.*

• CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tipos de interés monetarios claves estables hoy lunes**, lo que podría significar que podrían mantener la misma postura en sus tipos de interés de referencia de los préstamos a finales de este mes. Asimismo, el PBoC inyectó CNY 500.000 millones (unos \$ 69.600 millones) de liquidez a través de sus facilidades de préstamos a medio plazo (MLF), según un comunicado oficial publicado en su página web. Las MLF tienen un tipo de interés del 2,75%, manteniéndose sin cambios desde la última operación, y una permanencia de un año. El banco central también inyectó CNY 2.000 millones de liquidez a través de acuerdos de recompra semanales inversos a un tipo de interés del 2%. La tasa también fue la misma que la de la última operación de este tipo. El PBoC emitirá sus tipos de referencia de los préstamos el próximo jueves.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informaron a *Europa Press* fuentes financieras, **NATURGY (NTGY)** recomprará un bono híbrido por importe de EUR 500 millones, cuya fecha de rescate tendrá lugar el próximo 18 de noviembre. Este bono híbrido en circulación pertenece a una emisión que se lanzó en noviembre de 2014, con un cupón al 4,125%, por un importe de EUR 1.000 millones.

Los bonos híbridos computan como capital en un 50%, de acuerdo con la metodología de las principales agencias de *rating*, con lo que estas operaciones contribuían a mantener las calificaciones crediticias del grupo. Sin embargo, la actual tensión en el mercado ha llevado a un encarecimiento, debido a las alzas de los tipos de interés, en las condiciones para las empresas a la hora de emitir un nuevo bono híbrido.

Tras esta decisión de rescatar el bono híbrido, S&P Global ha decidido ratificar el *rating* a largo y corto plazo de NTGY –“BBB/A-2”- y retirar la situación de *CreditWatch* “negativa” en la que situó al grupo en febrero de este año, con la consiguiente amenaza de una posible revisión a la baja en su calificación. En un comunicado, la agencia de calificación valora la capacidad de la energética para absorber el aumento de la deuda y, eventualmente, el rescate de todos los híbridos, “sin poner en peligro su posición financiera”, gracias al “sólido desempeño” para 2022-2023 de sus activos internacionales de gas natural (GNL) y sus negocios mayoristas de gas “en las estrictas condiciones actuales del mercado europeo”.

No obstante, S&P señala que los desafíos actuales en el entorno energético de Europa hacen que la escisión de NTGY en dos compañías-MarketsCo y NetworksCo-, el denominado proyecto Géminis, sea poco probable en 2022-2023, “lo que prolonga la incertidumbre que rodea la dirección estratégica” del grupo. En este sentido, indica que la perspectiva “negativa” refleja su opinión de que la estrategia de NTGY no es lo “suficientemente clara” para brindar visibilidad a largo plazo sobre sus perspectivas.

Lunes, 17 de octubre 2022

Por otro lado, el diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy, la entrevista mantenida con la vicepresidenta tercera del Gobierno, y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera. En la misma, Ribera señala que la segregación de NTGY de los negocios regulados y los negocios liberalizados (proyecto Géminis) no cree que sea conveniente desde el punto de vista de la templanza, la estabilidad y las garantías para determinadas actividades reguladas, así como el aprovisionamiento en condiciones y precios razonables. Además, Ribera avisó que el plan Géminis podría comprometer la viabilidad de la compañía gasista.

. Según *Reuters*, la eléctrica española **IBERDROLA (IBE)** está estudiando la venta de sus parques eólicos terrestres en Rumanía y Hungría, como parte de una estrategia para obtener fondos con los que financiar proyectos de energía renovable más lucrativos. La venta de los activos tendría un valor de hasta EUR 300 millones.

. Thiess, empresa minera de Cimic -la filial australiana de **ACS-**, ha cerrado el plazo para que los accionistas de la constructora australiana MACA, sobre la que lanzó el pasado mes de julio una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para hacerse con el 100% de sus acciones por EUR 242 millones de euros, vendiesen sus acciones.

Al contar ya con una participación de control del 93%, según la última actualización al mercado, Thiess ha lanzado un aviso obligatorio al resto de accionistas que todavía no han vendido sus títulos para que lo hagan. El objetivo de la compañía es excluir a MACA de bolsa el próximo viernes 21 de octubre. Su intención es operar MACA de la misma manera en que su actual directiva lo hace actualmente, manteniendo su plantilla laboral, marca y activos

. En relativa al acuerdo alcanzado por **UNICAJA (UNI)** con Santa Lucía, S.A. Compañía de Seguros y reaseguros para extender su alianza conjunta de banca seguros en los ramos de vida riesgo, ahorro, accidentes y planes de pensiones tras la fusión de UNI con Liberbank, mediante la venta a Santa Lucía del 50% más una acción de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. y de Liberbank Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A., manteniendo UNI el porcentaje restante y ampliándose la actual alianza, y de las comunicaciones relativas a la ejecución de la terminación de la alianza con MAPFRE (MAP), UNI informó que el viernes, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia, ha ejecutado la terminación de la alianza con Aegon España, S.A. de Seguros y Reaseguros, Unipersonal y completado la compra a AEGON del 50% del capital social de Liberbank Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.

El importe final de la operación, conforme a las condiciones previstas, ha ascendido a EUR 176,5 millones. Ejecutado este segundo hito dentro del plazo y conforme a las condiciones previstas, UNI continúa con el proceso para culminar la extensión de la alianza de bancaseguros con SANTA LUCÍA.

. *Europa Press* informó el viernes que **ARCELORMITTAL (MTS)** ha iniciado el proyecto de descarbonización de CA\$ 1.765 millones (unos EUR 1.301 millones) para sus plantas en Canadá anunciado en julio del año pasado. El proyecto es una asociación entre la empresa, el Gobierno central de Canadá y el Gobierno regional de Ontario. Forma parte del objetivo de la firma de reducir la intensidad de carbono de su acero en un 25% para 2030. Entre ambos Ejecutivos han invertido CA\$ 900 millones (unos EUR 669 millones) en este proyecto. El cambio en la fabricación del acero implicará un proceso que inicialmente usa gas natural, pero la intención de MTS es usar hidrógeno verde cuando la tecnología sea suficiente y haya un suministro efectivo en costes.

. El diario *Cinco Días* informó el viernes de que **TELEFÓNICA (TEF)** ha puesto en marcha un proceso de ajuste de Telyco, su filial de tiendas en España. La operadora ha procedido al cierre de cerca de 20 tiendas propias en distintas ciudades, algunas vinculadas a los centros comerciales de El Corte Inglés, según se informó en la última reunión del Comité Intercentros de Telyco, celebrada hace pocos días. Según fuentes sindicales, desde principios de año la empresa acumula un goteo constante de cierres de puntos de venta por todos los territorios.

. Según le confirmaron a la agencia *Efe* fuentes cercanas a la compañía, **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** ha presentado una oferta no vinculante por la división solar fotovoltaica de Abenewco 1, la filial operativa de ABENGOA (ABG). Se da la circunstancia de que TRE recibió en febrero pasado un préstamo de EUR 340 millones con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, gestionado por SEPI para empresas afectadas por la pandemia, el mismo al que apeló sin éxito la propia ABG, que reclamó EUR 249 millones para Abenewco 1. Esa falta de apoyo público fue el detonante para que Abenewco 1 solicitara el pasado 30 de junio el precurso de acreedores para 27 sociedades del grupo.

. **AUDAX (ADX)** comunicó a la CNMV que ha recibido de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) una notificación de la resolución de fecha 05/10/2022, dictada por la Sala de Competencia, en el marco del expediente de S/0013/20. La Resolución declara la existencia de conductas prohibidas por el artículo 3 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia, constitutivas de infracciones graves bajo el artículo 62.3.a) de la citada ley. Como responsables de dichas infracciones, se imponen a la Sociedad y a sus filiales ADS Energy 8.0, S.L.U., Ahorreluz Servicios Online, S.L., By Energyc Energía Eficiente, S.L., Iris Energía Eficiente, S.A. y Masqluz 2020, S.L. sanciones por un importe conjunto de EUR 9.258.270.

ADX, tras realizar un análisis inicial de la Resolución, entiende que existen bases sólidas para la interposición de un recurso contra la misma ante la instancia competente. En consecuencia, ha iniciado los trámites necesarios para recurrir las citadas sanciones con el objetivo de resultar indemne en relación con el expediente de la Resolución.

Lunes, 17 de octubre 2022

. El diario *Cinco Días* informa en su edición de hoy que los equipos directivos de Iberia y Air Europa se encuentran en conversaciones para cerrar un nuevo acuerdo de integración de la aerolínea de Globalia en el grupo **LAG**. Será el tercero desde octubre de 2019. El diario señala que la adquisición por parte de Iberia presenta cifras similares a las acordadas en enero del año pasado: EUR 500 millones por el capital más una deuda financiera que se ha situado por encima de EUR 600 millones, tras el desplome de su actividad en 2020.

. El Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)**, en sesión celebrada el viernes, acordó llevar a cabo un Programa Temporal de Recompra de Acciones, de conformidad con las autorizaciones conferidas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2020, relativo a la autorización para que la Sociedad, directamente o través de sus filiales, pueda adquirir acciones propias y por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2022, en relación al Plan de Retribución variable a largo plazo denominado Incentivo Estratégico 2022-2024, que incluye como parte del pago del "Incentivo estratégico" la entrega de acciones. El Programa de Recompra de Acciones tiene las siguientes características:

- El propósito del Programa Temporal es permitir a ELE cumplir con las obligaciones de entrega de acciones a sus directivos derivadas del sistema de retribución Incentivo Estratégico 2022-2024.
- El Programa de Recompra afectará a un máximo de 108.025 acciones, representativas del 0,01020% del capital social de la Sociedad en la fecha del presente anuncio. Las acciones se comprarán a precio de mercado, con un límite de EUR 30 por acción, por lo que el importe monetario máximo asignado será de EUR 3.240.750.
- La sociedad no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra en las 20 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de adquisición, límite que aplicará a la totalidad del Programa de Recompra.
- Duración del Programa: Del 18 de octubre de 2022 hasta el 27 de octubre de 2022, o una vez adquirida la totalidad de las acciones objeto de este Programa de Recompra. Este plazo podrá extenderse en caso de que, llegada la fecha establecida, ELE no hubiera adquirido la totalidad de las acciones necesarias para la cobertura del componente accionarial del Plan de Incentivo Estratégico 2022-2024. No obstante, lo anterior, ELE se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia (esto es, el 27 de octubre de 2022), hubiera adquirido el número máximo de acciones.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ELE, con fecha 14 de octubre de 2022, acordó convocar la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará en Madrid, en la sede social, sita en la calle Ribera del Loira nº 60, el día 17 de noviembre de 2022, a las 12:00 horas, en convocatoria única, para tratar, entre otros, los siguientes asuntos:

- La renovación del acuerdo de gestión conjunta de buques metaneros y de los contratos de suministro de gas natural licuado (GNL) de origen EEUU entre Endesa Energía, S.A.U. y Enel Global Trading, S.p.A. para 2023 y su ampliación para 2022, por un importe total estimado en EUR 210 millones.
- La compraventa de un volumen máximo de dos TWh de gas natural licuado (GNL) entre Enel Global Trading S.p.A y Endesa Energía, S.A.U., para el año 2023, por un importe aproximado de EUR 290 millones.
- La adquisición de dos buques metaneros de gas natural licuado (GNL), aproximadamente dos TWh de gas, a Enel Generación Chile, S.A. por parte de Endesa Energía, S.A.U., para el año 2024, por un importe aproximado de EUR 121 millones.
- La formalización de las siguientes operaciones financieras, por un importe total de EUR 5.000 millones:
 - a. Formalización de una línea de crédito a doce meses, concedida por parte de Enel Finance International N.V. (sociedad dependiente del grupo encabezado por Enel, S.p.A.) a Endesa, S.A. por un importe máximo de hasta EUR 3.000 millones.
 - b. Formalización de la emisión de una garantía de Enel, S.p.A. sobre obligaciones de Endesa Generación, S.A. (contra garantizada por Endesa, S.A.) por un importe de hasta EUR 2.000 millones, con una duración hasta el 30 de junio de 2023.