

Miércoles, 19 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/10/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	18/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	752,67	758,28	5,61	0,75%	Octubre 2022	7.653,0	41,70	Yen/\$	0,984
IBEX-35	7.557,1	7.611,3	54,2	0,72%	Noviembre 2022	7.625,5	14,20	Euro/£	1,149
LATIBEX	5.754,70	5.711,80	-42,9	-0,75%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.185,82	30.523,80	337,98	1,12%	USA 5Yr (Tir)	4,22%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	90,03
S&P 500	3.677,95	3.719,98	42,03	1,14%	USA 10Yr (Tir)	4,00%	=	Oro \$/ozt	1.653,00
NASDAQ Comp.	10.675,80	10.772,40	96,60	0,90%	USA 30Yr (Tir)	4,02%	=	Plata \$/ozt	18,70
VIX (Volatilidad)	31,37	30,50	-0,87	-2,77%	Alemania 10Yr (Tir)	2,24%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,42
Nikkei	27.156,14	27.257,38	101,24	0,37%	Euro Bund	137,22	0,25%	Niquel \$/Tn	21.500
Londres(FT100)	6.920,24	6.936,74	16,50	0,24%	España 3Yr (Tir)	2,49%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.040,66	6.067,00	26,34	0,44%	España 5Yr (Tir)	2,78%	=	1 mes	0,913
Frankfort (DAX)	12.649,03	12.765,61	116,58	0,92%	España 10Yr (TIR)	3,39%	-3 p.b.	3 meses	1,458
Euro Stoxx 50	3.441,64	3.463,83	22,19	0,64%	Diferencial España vs. Alemania	115	=	12 meses	2,679

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.361,31
IGBM (EUR millones)	1.404,84
S&P 500 (mill acciones)	2.669,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.829,12

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,984

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,35	3,38	-0,03
B. SANTANDER	2,64	2,62	0,02
BBVA	4,96	4,94	0,02

Subyacente IPC de la Zona Euro (var % interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (sept): Est MoM: -6,3%; Est: 1,465 mill; ii) Permisos construcción (sept; prel): Est MoM: -0,8%; Est: 1,53 mill
 iii) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)

Reino Unido: i) IPC (sept): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 10,1%; ii) Subyacente IPC (sept): Est YoY: 6,4%
 iii) Índice precios producción output (septiembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 15,8%

Zona Euro: i) IPC (sept; final): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 10,0%; ii) Subyacente IPC (septiembre): Est YoY: 4,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, **los principales índices bursátiles europeos abrieron la jornada de AYER al alza, manteniendo el buen tono de la sesión precedente, aunque, a medida que avanzaba el día fueron cediendo algo de terreno, para cerrar en positivo, pero lejos de sus niveles más elevados de la sesión.** Algo parecido ocurrió en Wall Street, mercado en el que los resultados trimestrales publicados por las compañías, que están siendo "menos malos" de lo en principio temido por los inversores, están ejerciendo como catalizadores del repunte que están experimentando los principales índices de este mercado, repunte que, insistimos, consideramos que

Miércoles, 19 de octubre 2022

es uno más de los que normalmente tienen lugar en los mercados bajistas, producto de la sobreventa de muchos valores y, que en ningún caso representa un cambio de la tendencia de fondo de las bolsas.

En el ámbito macroeconómico cabe destacar el nuevo descenso que experimentó AYER el precio del crudo, que giró a la baja a media sesión tras conocerse las intenciones del Gobierno estadounidense de liberar una parte adicional de sus reservas estratégicas de petróleo con el objetivo de que bajen los precios de las gasolinas, en un movimiento que muchos analistas entienden tiene un importante componente político, ya que este factor, los elevados precios de los combustibles, es uno de los que más preocupan a los ciudadanos estadounidenses por lo que puede jugar un importante papel en las elecciones de mitad de legislatura, que se celebran a principios de noviembre -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-. También se viene hablando de la posibilidad de que la Administración Biden limite las exportaciones de combustibles, algo sobre lo que parece existen desacuerdos dentro de la misma. Es más, las compañías petroleras estadounidenses han advertido de la posibilidad de que este tipo de medidas sean contraproducentes a medio plazo. A corto plazo, este tipo de anuncios está provocando una elevada volatilidad en el precio de esta materia prima y, por tanto, también en el comportamiento en bolsa de las compañías directa e indirectamente relacionadas con la misma. Así, AYER el sector fue uno de los pocos que cerró la sesión con pérdidas en las bolsas europeas, mientras que en Wall Street fue uno de los que peor lo hizo. A medio plazo creemos que las compañías petroleras lo van a seguir haciendo bien en los mercados de renta variable dado que la escasez de crudo es estructural, consecuencia de la falta de inversiones en el sector, producto a su vez de la falta de incentivos políticos que tienen las compañías para realizarlas.

Por lo demás, comentar que AYER se publicaron en Alemania y en la Eurozona los índices que elabora el instituto ZEW, correspondientes al mes de octubre, que evalúan la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el estado actual de las estas economías y sus expectativas sobre el devenir de las mismas. Tal y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, cabe señalar que, tanto la percepción que tienen los grandes inversores como los analistas de la situación actual como de las expectativas de la economía de Alemania y de la de la Eurozona en su conjunto siguieron siendo muy negativas en el mes de octubre. No obstante, creemos relevante destacar la ligera mejoría de la valoración que hacen estos dos colectivos de la situación futura de estas economías, mientras que, en ambos casos, tanto para Alemania como para la Eurozona, empeora la que tienen sobre su situación actual. En resumen, todo parece indicar, que los grandes inversores y los analistas dan ya por hecho un escenario de entrada en recesión tanto de Alemania como de la Eurozona en su conjunto.

HOY, y en una sesión en la que en la agenda macroeconómica destaca sobre todo la publicación en el Reino Unido del IPC de septiembre -también se dará a conocer la lectura final del mismo mes de este indicador de precios en la Eurozona, pero ésta suele diferir poco de su preliminar-, serán los resultados empresariales trimestrales los que continuarán centrando la atención de los inversores. Así, AYER tras el cierre de Wall Street tanto Netflix como United Airlines, compañías pertenecientes a sectores que han sido muy castigados este año en los mercados, dieron a conocer sus cifras trimestrales, las cuales fueron recibidas de forma muy positiva por los inversores, lo que llevó a la cotización de las acciones de la primera de estas compañías a repuntar más del 14% en operaciones fuera de hora, mientras que la de la segunda lo hizo más del 6%. HOY en Europa darán a conocer

Miércoles, 19 de octubre 2022

sus cifras, entre otras empresas, la española Cie Automotive (CIE), la compañía holandesa especializada en equipos para la fabricación de semiconductores ASML Holding (ASML-NL), la suiza Nestle (NESN-CH) y Deutsche Boerse (DB1-DE), mientras que en Wall Street lo harán empresas muy relevantes en sus sectores de actividad como son IBM (IBM-US), Tesla (TSLA-US), Procter & Gamble (PG-US), Abbott Laboratories (ABT-US), Alcoa (AA-US) o Lam Research (LRCX-US). Es factible que, si en general todas estas empresas son capaces de mejorar lo esperado por unos analistas, los cuales han situado el listón de expectativas especialmente bajo en esta ocasión, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses sean capaces de mantener el buen tono de días pasados durante una sesión más.

En principio, esperamos que las bolsas europeas abran HOY moderadamente al alza, siguiendo de esta forma la referencia de los futuros de los índices de Wall Street, que están claramente en positivo. Posteriormente, será la batería de resultados empresariales la que determine si las bolsas siguen recuperando terreno durante la sesión o se giran a la baja. Seguimos recomendando actuar con prudencia y limitar nuestro nivel de exposición a los activos de riesgo, especialmente a la renta variable, al que podamos y estemos dispuestos a asumir, ya que esperamos que, al menos de momento, la volatilidad en las bolsas continúe siendo elevada dado lo incierto del escenario macro y geopolítico al que se enfrentan los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** publica resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);

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

- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 3T2022;
- **Sartorius (SRT-DE):** resultados 3T2022;
- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 3T2022;
- **Just Eat Takeaway.com (TKWY-NL):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2022;
- **Nestle (NESN-CH):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 3T2022;
- **Alcoa (AA-US):** 3T2022;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 3T2022;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 3T2022;
- **IBM (IBM-US):** 3T2022;
- **Lam Research (LRCX-US):** 1T2023;
- **Nasdaq (NDAQ-US):** 3T2022;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 1T2023;
- **Tesla (TSLA-US):** 3T2022;

Miércoles, 19 de octubre 2022

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario elEconomista.es recogió ayer que **los analistas del panel de la Fundación de Cajas de Ahorros (FUNCAS) han revisado al alza tres décimas sus previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2022, hasta el 4,5%**. Sin embargo, **estos analistas han revisado a la baja el crecimiento del PIB español en 2023 en 1,3 puntos porcentuales, hasta el 0,7%** debido al debilitamiento de la economía y al enfriamiento de la demanda interna en un contexto de incertidumbre por la guerra en Ucrania y de alza de precios. Es más, los analistas de FUNCAS señalan en su informe que en el 4T2022 y en el 1T2023 "es posible" que se produzcan decrecimientos intertrimestrales del PIB, lo que generaría una situación de recesión.

Según estos analistas, **la economía española se ha debilitado en los últimos meses y la escalada de precios ha mermado el poder adquisitivo de los hogares**, que ya han consumido una parte importante del colchón de ahorro acumulado durante la pandemia.

En lo que hace referencia a la inflación media, **los analistas de FUNCAS esperan que ésta se sitúe en el 9,1% en 2022 y en el 4,8% en el 2023**.

Por último, señalar que **las previsiones de estos analistas contemplan que el BCE lleve a cabo nuevas alzas de los tipos de interés oficiales, hasta alcanzar el 2,5% en el 2T2023**, aunque a partir de ahí esperan que éstos se mantengan sin grandes cambios.

. Según dio ayer a conocer el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España se amplió hasta los EUR 7.940 millones en agosto desde los EUR 3.880 millones generado el mismo mes en 2021**. El de agosto es el mayor déficit comercial registrado por España en un mes desde julio de 2008.

Así, en agosto **las importaciones aumentaron un 42,6%, hasta los EUR 37.000 millones, situándose esta cifra muy cerca de sus máximos históricos**. Las compras al exterior estuvieron lideradas por las de los productos energéticos (+97% en tasa interanual); por las de los bienes de capital (+46,9%); las de los productos químicos (+16,3%); las de los alimentos, bebidas y tabaco (+37,4%) y las de bienes de consumo (+35,9%). Entre los principales socios comerciales, en agosto aumentaron las compras a los países de la Unión Europea (UE) (+30,1% en tasa interanual), en particular Alemania (+19,7%) y Francia (+27,2%); mientras que también aumentaron sensiblemente las de China (+62,4%) y las de EEUU (+147,1%).

Por su parte, **las exportaciones de España aumentaron en agosto un 31,7%, hasta los EUR 29.000 millones, cifra también cercana a sus máximos históricos**. En su caso, las exportaciones se vieron impulsadas en el mes por las ventas de alimentos, bebidas y tabaco (+22,9% en tasa interanual); de bienes de capital (+26,3%); de productos químicos (+10,6%) y de productos energéticos (+107,4%). Por regiones, las exportaciones aumentaron a la UE (+33,8% en tasa interanual), principalmente Francia (+41,2%), Alemania (+23,5%) e Italia (+37,6%). También crecieron sensiblemente las ventas a EEUU (34,2%) y al Reino Unido (16,7%).

Valoración: *el fuerte repunte que viene experimentando en los últimos meses el déficit comercial español, en gran medida consecuencia de las importaciones de productos energéticos, debería en teoría lastrar el crecimiento del PIB español en el 3T2022. Habrá que esperar a ver que es lo que dice el INE.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El indicador ZEW, que mide el sentimiento que sobre el devenir de la economía de Alemania mantienen los grandes inversores y los analistas, **repuntó en el mes de octubre hasta los -59,2 puntos desde los -61,9 puntos de septiembre**, mes éste en el que había marcado su nivel más bajo en 14 años. La lectura superó las expectativas del consenso de analistas de FactSet, que esperaba una lectura de -65,0 puntos. No obstante, la lectura real sugirió que los inversores siguen siendo pesimistas con respecto a las perspectivas económicas durante los próximos seis meses.

Miércoles, 19 de octubre 2022

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas de la situación por la que atraviesa la economía de Alemania bajó en el mes de octubre hasta los -72,20 puntos desde los -60,50 puntos de septiembre.** En este caso los analistas esperaban una lectura superior, de -67,3 puntos.

Por último, señalar que **el índice ZEW que mide el sentimiento económico que sobre la Eurozona mantienen los grandes inversores y los analistas subió en octubre hasta los -59,7 puntos desde los -60,7 puntos de septiembre,** superando, además los -61,2 puntos que esperaban los analistas. No obstante, en octubre se mantuvieron las preocupaciones sobre las perspectivas económicas en medio de mayores riesgos de recesión. **Al mismo tiempo, el índice ZEW que mide la percepción de estos colectivos sobre la situación económica actual bajó en octubre 11,7 puntos, hasta los -70,6 puntos,** mientras que las expectativas de inflación bajaron 23,7 puntos hasta los -35,8 puntos.

Valoración: tanto la percepción que tienen los grandes inversores como los analistas de la situación actual como de las expectativas de la economía de Alemania y de la de la Eurozona en su conjunto siguieron siendo muy negativas en el mes de octubre. Cabe, no obstante, destacar la ligera mejoría de la valoración que hacen estos dos colectivos de la situación futura de estas economías, mientras que, en ambos casos, tanto para Alemania como para la Eurozona, empeora la que tienen sobre su situación actual. Todo parece indicar, que los grandes inversores y los analistas dan ya por hecho un escenario de entrada en recesión tanto de Alemania como de la Eurozona en su conjunto.

. Según el Instituto nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **Italia registró en agosto un déficit comercial de EUR 9.570 millones, el mayor registrado en un mes, que compara negativamente con el superávit de EUR 1.020 millones alcanzado en el mismo mes del año 2021.** En agosto de 2022 el aumento de los precios de la energía hizo, entre otros factores, que las importaciones crecieran en el mes el 59,1% en tasa interanual, hasta los EUR 50.320 millones, ya que las compras de energía aumentaron el 206,4%, hasta los EUR 14.260 millones. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo aumentaron un 38,4%, hasta los EUR 12.740 millones; y las de bienes de capital un 38,3%, hasta los EUR 8.570 millones. Por su parte, las exportaciones aumentaron el 24,8% en tasa interanual en agosto, hasta los EUR 40.750 millones.

Por último, destacar que **en operaciones entre los países integrantes de la Unión Europea (UE), Italia generó un déficit comercial de EUR 1.810 millones.**

• REINO UNIDO

. *Financial Times* dijo ayer en un artículo que **es probable que el Banco de Inglaterra (BoE) retrase el inicio del ajuste cuantitativo (quantitative tightening; QT) tras la reciente volatilidad en los mercados de los bonos soberanos británicos (gilts).** Según el diario, los funcionarios del BoE habrían alcanzado esta decisión tras juzgar que los mercados están muy tensionados. Retrasar el inicio del programa no necesitaría una votación después de que se pospuso el calendario del programa QT el mes pasado. En principio, el *FT* dice que espera que el BoE mantenga su política de permitir que los bonos vencidos expiren sin reinversión.

Sin embargo, y según recogió ayer el diario *elEconomista.es*, el BoE desmintió la información publicada por *Financial Times*. Así, al menos de momento, el **BoE contempla empezar el próximo 31 de octubre la venta de bonos en el marco de su plan de endurecimiento cuantitativo (QT) para reducir los estímulos desplegados durante más de una década para estimular la economía** durante la crisis financiera mundial y la pandemia. El banco tiene en su balance casi £ 840.000 millones en bonos comprados durante este periodo de tiempo.

• EEUU

. La agencia *Reuters* destacó ayer las declaraciones efectuadas por el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel **Kashkari** (sin voto este año en el FOMC) en las que **sugirió que los tipos de interés podrían superar el 4,75% si no se alcanza antes el máximo la inflación subyacente.** Asimismo, Kashkari dijo que las previsiones previas de tipos de interés se basaron en la estabilización de la inflación, y señaló que no contempla que se realice una pausa en el proceso de subidas hasta que dicha estabilización ocurra.

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial creció en EEUU el 0,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, sensiblemente más que el 0,1% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** En tasa

Miércoles, 19 de octubre 2022

interanual, la producción industrial estadounidense aumentó en septiembre el 5,3%, muy por encima del 3,9% que lo había hecho en el mes de agosto.

La producción minera, que incluye la de petróleo y gas, aumentó el 0,6% en el mes de septiembre, mientras que la de las utilidades descendió el 0,3%.

Igualmente, **la producción manufacturera aumentó el 0,4% en el mes analizado con relación al precedente, lectura que también superó el 0,2% que esperaban los analistas.** En tasa interanual la producción manufacturera repuntó en septiembre el 4,7% desde el 3,5% que lo había hecho en agosto. Cabe destacar que en términos mensuales la producción de bienes de consumo duraderos y no duraderos aumentaron el 0,5% y el 0,3%, respectivamente. Cabe destacar que la producción de vehículos y componentes de automóviles subió el 1,0% en el mes. Excluyendo la producción de automóviles, la producción industrial aumentó el 0,3% en septiembre con relación a agosto.

Por su parte, **la capacidad de producción utilizada aumentó en septiembre hasta el 80,3% del total desde el 80,1% de septiembre.** Los analistas esperaban que esta variable se situara en el 80,0% en el mes analizado. De esta forma, **la tasa se situó en septiembre 0,7 puntos porcentuales por encima de su promedio a largo plazo.** En este sentido, señalar que ello conlleva significativas connotaciones inflacionistas, al ser poco factible, en muchos casos, que, por motivos operativos, las compañías superen estos niveles de ocupación de sus instalaciones productivas.

. **El índice que mide la actividad en el mercado inmobiliario de EEUU**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*National Association of Home Builders; NAHB*) **bajó en octubre por décimo mes de forma consecutiva, hasta los 38 puntos desde los 43 puntos del mes precedente.** Hace sólo seis meses el índice duplicaba esta lectura. **La de octubre es la lectura más baja de este indicador desde agosto de 2012**, si se exceptúan los primeros meses de la pandemia. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura del índice sensiblemente superior, de 44 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que hay más promotores que piensan que las condiciones del sector son positivas de los que opinan que son negativas, mientras que por debajo de ese nivel ocurre lo contrario.

Los motivos que han debilitado el sector son el aumento de las tasas de interés, los cuellos de botella en los materiales de construcción y los precios elevados de las viviendas. En octubre, el subíndice que mide las condiciones de venta actuales bajó 9 puntos, hasta los 45 puntos; el que mide las expectativas de ventas en los próximos seis meses lo hizo 11 puntos, hasta los 35 puntos y el que mide el tráfico de posibles compradores cayó 6 puntos, hasta los 25 puntos.,

• PETRÓLEO

. Diversas fuentes oficiales le indicaron a la prensa que **el Gobierno de EEUU tiene planes para sacar al mercado más reservas de petróleo en medio de un intento de proporcionar un alivio de los precios de los combustibles antes de las elecciones de mitad de legislatura del próximo mes.** Hoy miércoles podría anunciarse esta medida formalmente cuando el presidente de EEUU, Joe Biden, intervenga para hablar sobre los precios de la energía. Los medios hablan de que aún hay 14 millones de barriles de los 180 millones anunciados que no se han puesto en el mercado.

Decir, además, que el Gobierno estadounidense mantuvo conversaciones con compañías petrolíferas sobre la posibilidad de vender 26 millones adicionales de petróleo, a partir de un mandato de ventas del Congreso para el año fiscal 2023, que comienza el 1 de octubre, que se añadiría a las recompras que se efectuarán hasta 2025 para volver a llenar las reservas estratégicas de petróleo del país. Biden les indicó a los funcionarios que estuviesen preparados para ventas adicionales más allá de los 180 millones anunciados por si fuese necesario, indicando a los mercados que EEUU intentará limitar los precios del petróleo.

Noticias destacadas de Empresas

. **PROSEGUR CASH (CASH)** ha acordado el calendario relativo al cuarto pago del Dividendo 2021 (correspondiente al 25% del total del Dividendo 2021), a razón de EUR 0,0049250 brutos por acción en circulación con derecho a percibirlo, cuyo pago se realizará a través de las entidades participantes en CASH de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR):

Miércoles, 19 de octubre 2022

- **20 de octubre de 2022.** Último día de negociación de las acciones de CASH con derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*last trading date*).
- **21 de octubre de 2022.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de CASH cotizan sin derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*ex-date*).
- **24 de octubre de 2022.** Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el last trading date y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*record date*).
- **25 de octubre de 2022.** Fecha de pago del cuarto pago del Dividendo 2021.

. Según ha informado este martes la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), **AIRTIFICIAL (AI)** ha logrado un volumen de contratación 9M2022 de EUR 68,3 millones, cifra un 4,2% superior a las adjudicaciones de todo el ejercicio 2021 y un 15% por encima de todas las de 2020.

Sólo en el 3T2022 la empresa se adjudicó contratos por valor de EUR 20,1 millones, que sumados a los EUR 48,2 millones anteriores, totalizan un importe de EUR 68,3 millones para los 9M2022. La compañía ha destacado que estas cifras ratifican su giro hacia la senda de la rentabilidad y el éxito de su estrategia de diversificación geográfica y sectorial. AI ha subrayado que los contratos que se ha adjudicado proceden de compañías de primer nivel ubicadas en España, México, China, Perú y distintos países europeos.

. *Europa Press* informó ayer que el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Ignacio Sánchez Galán, ha instado a construir una unión energética real, así como a conseguir una mayor electrificación en Europa para alcanzar más empleo y un mayor crecimiento económico. Galán, que ha pronunciado estas palabras en un encuentro celebrado en Berlín, afirmó que la crisis energética que sufre la Unión Europea (UE) proviene del mercado de gas, por lo que considera que, para solucionarla de forma duradera, es necesario avanzar en la transición energética a través de la electrificación y construir una unión real.

El presidente de IBE ha comentado que para un problema europeo se necesitan soluciones europeas, lo que pasaría por tener más autosuficiencia energética y menos emisiones invirtiendo en renovables, redes, almacenamiento e hidrógeno verde. En este punto, Galán alertó sobre la insostenibilidad de que el 80% de la energía que consume Europa siga siendo fósil. En su opinión, se debe acelerar las inversiones en electrificación para depender menos de la volatilidad del petróleo y del gas.

. **INDITEX (ITX)** está estudiando la posibilidad de vender su negocio en Rusia en un contexto marcado por la guerra de Ucrania, aunque podría seguir operando en el país con Zara que cambiaría de nombre, mientras que otras líneas abandonarían el mercado ruso por completo. En concreto, según informa el medio ruso *Kommersant* y recoge *Efe*, ITX está considerando la posibilidad de transferir sus activos rusos a socios de un país del Sudeste Asiático o del Golfo Pérsico. La transferencia del negocio ruso de ITX a los socios llevará de seis meses a un año y Massimo Dutti, Oysho y Zara Home abandonarían por completo el mercado ruso, mientras que el resto de marcas abrirán con otros nombres y con nuevas colecciones no antes de la primavera de 2023.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha recomprado 381 sucursales en España, por EUR 290 millones, dentro del plan para recuperar las oficinas que no tiene en propiedad. Según *Expansión*, el objetivo de SAN es reorganizar el patrimonio y ahorrar EUR 20 millones en alquileres.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **FERROVIAL (FER)** ha lanzado en Galicia su plan de eólica marina. Así, FER ha empezado a tramitar por parques eólicos con un total de 1.000 MW en Lugo y Pontevedra, y también busca oportunidades en el Mar Báltico, a través de su filial polaca Budimex.

. Según informó *Europa Press*, Indumenta Pueri, la sociedad patrimonial de la familia Domínguez, dueños de la firma de moda infantil Mayoral, ha alcanzado una participación del 5% en **FAES FARMA (FAE)** tras hacerse con un paquete de casi dos millones de acciones, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Indumenta Pueri ya mantenía una posición del 4,38% en FAE. Con este movimiento, el brazo inversor de los Domínguez se mantiene como el máximo accionista de la sociedad, justo por delante de Norges Bank (3,003%), según los registros de la CNMV. La operación ronda los EUR 7,2 millones, a precios actuales de cotización.

Miércoles, 19 de octubre 2022

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **FLUIDRA (FDR)**, líder mundial en la industria de piscina y *wellness* y fabricante global de equipamiento y soluciones conectadas, actualizó ayer sus resultados preliminares del 3T2022 y sus previsiones del año completo debido a unas condiciones de mercado más débiles de lo previsto durante el 3T2022. FDR espera ahora que las ventas del 3T2022 se sitúen alrededor de los EUR 520 millones, una caída interanual del 7% ajustada por divisa; y el EBITDA en torno a EUR 95 millones. Se estima que la ratio de deuda neta en relación con el EBITDA de los últimos doce meses se sitúe en 2,4 veces. La compañía ofrecerá más detalles sobre los resultados del 3T2022 el 28 de octubre.

Los resultados de FDR se han visto afectados en el corto plazo por una corrección de inventario en el canal superior a lo esperado en un entorno de mayor incertidumbre económica. Las alteraciones en la cadena de suministro, unidas a la aceleración de la demanda en 2020 y 2021, generaron elevados niveles de existencias en la cadena de suministro. La inflación aceleró aún más la acumulación de existencias, ya que, en particular en Norteamérica, los distribuidores adquirieron existencias adicionales para adelantarse a las subidas de precios. FDR está viendo ahora una normalización de los niveles de inventarios en la cadena de suministro.

El entorno macroeconómico también es incierto, sobre todo en Europa, lo que provoca una demanda más débil debido a la escasa confianza de los consumidores derivada del aumento del coste de la energía, otras presiones inflacionistas y la subida de los tipos de interés.

Teniendo en cuenta los resultados del 3T2022 y las estimaciones hasta final de año, FDR ha ajustado sus previsiones para el ejercicio 2022. Prevé que las ventas del año se sitúen en torno a los EUR 2.400 millones (+10% en términos interanuales; vs +14-19% anterior estimación) y que el EBITDA supere los EUR 500 millones (vs EUR 600-630 millones; anterior estimación).



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"