LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

**25/10/2022**

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 24/10/2022 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 753,02 | 766,56 | 13,54 | 1,80% |
| IBEX-35 | 7.545,6 | 7.680,5 | 134,9 | 1,79% |
| LATIBEX | 5.963,80 | 5.870,00 | -93,8 | -1,57% |
| DOWJONES | 31.082,56 | 31.499,62 | 417,06 | 1,34% |
| S&P 500 | 3.752,75 | 3.797,34 | 44,59 | 1,19% |
| NASDAQ Comp. | 10.859,72 | 10.952,61 | 92,90 | 0,86% |
| VIX (Volatilidad) | 29,69 | 29,85 | 0,16 | 0,54% |
| Nikkei | 26.974,90 | 27.250,28 | 275,38 | 1,02% |
| Londres(FT100) | 6.969,73 | 7.013,99 | 44,26 | 0,64% |
| Paris (CAC40) | 6.035,39 | 6.131,36 | 95,97 | 1,59% |
| Frankfort (DAX) | 12.730,90 | 12.931,45 | 200,55 | 1,58% |
| Euro Stoxx 50 | 3.476,63 | 3.527,79 | 51,16 | 1,47% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Noviembre 2022 | 7.666,0 | -14,50 |
| Diciembre 2022 | 7.687,0 | 6,50 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 4,34% | -2 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 4,23% | +1 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 4,35% | +5 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | 2,35% | -9 p.b. |
| Euro Bund | 136,16 | 0,77% |
| España 3Yr (Tir) | 2,53% | -6 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 2,81% | -8 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 3,45% | -11 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 110 | -2 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 0,988 |
| Yen/$ | 148,82 |
| Euro/£ | 1,145 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 93,26 |
| Oro $/ozt | 1.649,15 |
| Plata $/ozt | 19,22 |
| Cobre $/lbs | 3,47 |
| Níquel $/Tn | 22.170 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | 0,943 |
| 3 meses | 1,502 |
| 12 meses | 2,733 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 960,24 |
| IGBM (EUR millones) | 1.004,51 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.595,20 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.432,72 |

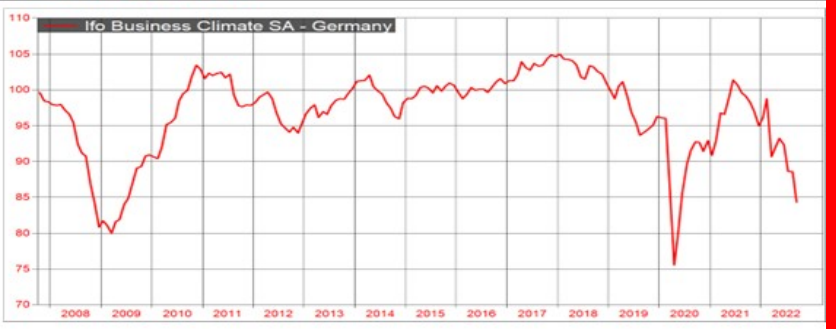
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 0,988*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 3,25 | 3,28 | -0,02 |
| B. SANTANDER | 2,70 | 2,72 | -0,02 |
| BBVA | 5,20 | 5,19 | 0,01 |

**Índice de clima empresarial del Alemania - 15 años**

*Fuente: Instituto IFO; FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (agosto): Est MoM: -0,7%; ii) Índice Case-Shiller (agosto): Est MoM: -0,8%; EstYoY: 14,1%
iii) Índice confianza consumidores (octubre): Est: 105,0; iv) Índice manufacturas Richmond (octubre): Est: 1,0
Alemania: i) IFO clima empresarial (octubre): Est: 83,3; ii) IFO situación actual (octubre): Est: 92,0; iii) IFO expectativas (oct): Est: 74,5
España: Índice precios a la producción / IPP (septiembre): Est: n.d.; Anterior: +41,8%

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

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con significativos avances, en una sesión que estuvo en gran medida condicionada por los acontecimientos políticos en el Reino Unido**, y en la que las noticias "macro" no fueron precisamente muy positivas. Así, y tras la retirada de la contienda para hacerse con la dirección del partido Conservador británico del ex primer ministro Boris Johnson y de la otra candidata, Penny Mordaunt, Rishi Sunak, el ex ministro de Finanzas del último gobierno Johnson, y el claro favorito de

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



los mercados, será elegido como líder de los *Tories* y nuevo primer ministro del Reino Unido. A pesar de que su elección no cambia el hecho de que la economía británica se encuentra en mal estado y que, muy probablemente, entre en recesión en los próximos meses, si es que no lo ha hecho ya, algo que confirmaron AYER las lecturas preliminares del mes de octubre de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs que elabora S&P Global, Sunak era la elección de los grandes inversores desde el principio, lo que AYER propició un fuerte repunte de los precios de los bonos soberanos británicos y el consiguiente descenso de sus rendimientos. Este movimiento se mimetizó en los mercados de la Eurozona, facilitando también una sensible caída de los rendimientos de los bonos en toda la región.

A esta relajación de los mercados de bonos se unieron AYER también las fuertes alzas que experimentó Wall Street el viernes, alzas que durante la sesión de AYER tuvieron cierta continuidad, lo que favoreció el positivo comportamiento de la renta variable europea durante la jornada, con todos los sectores cotizados en las mismas cerrando el día en positivo, con los valores del sector de las utilidades y los de materiales de construcción liderando las alzas.

En Wall Street, como hemos señalado, la sesión también fue positiva, con muchos inversores "comprando" el rumor de que la Reserva Federal (Fed) podría comenzar a "levantar el pie del acelerador" en su proceso de subidas de tipos tan pronto como en la última reunión del año de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que se celebrará a mediados de diciembre. Las negativas lecturas de los PMIs de octubre, que se conocieron AYER y que, como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, apuntan a una pronta entrada en recesión de esta economía tras el repunte que ha experimentado en el 3T2022, sirvieron para apoyar la hipótesis de una Fed menos agresiva, más aún cuando la debilidad que está mostrando la demanda, especialmente la del sector de las manufacturas, ya está comenzando a rebajar las tensiones a nivel de precios. Dicho esto, señalar que nosotros, de momento, no esperamos un cambio significativo en la actuación de la Fed ni del BCE, al menos hasta que la inflación no dé síntomas inequívocos de que ha alcanzado el pico del ciclo y de que está comenzando a moderarse.

Pero si las bolsas occidentales mantuvieron AYER un tono muy positivo, no ocurrió lo mismo en los mercados de renta variable chinos, en los que la concentración de poder en manos del presidente reelecto Xi Jinping tras la celebración del Congreso del Partido Comunista no fue muy bien recibida por los inversores, especialmente por los extranjeros, que deshicieron posiciones a ritmos muy elevados en estos mercados durante la jornada, lo que también afectó al yuan, concretamente al *offshore*, que se volvió a debilitar con fuerza, situándose a su nivel más bajo frente al dólar desde 2007. Así, los inversores dudan del compromiso de China, concretamente de su presidente Xi, con los negocios privados y su aceptación de los mercados globales. También se teme que China continúe con sus políticas de "Covid-cero", lo que podría afectar a la economía de China y causar problemas prolongados para ciertas partes de la cadena de suministro global. Todo ello propició AYER una caída del 6,4% del índice Hang Seng, la mayor que ha sufrido desde noviembre de 2008, en plena Gran Crisis Financiera. Cabe destacar, además, que las empresas tecnológicas chinas fueron las que más sufrieron las ventas de los inversores, dado que éstos temen que el Gobierno chino, una vez consolidada la posición de Xi, siga presionando al sector con más regulación y continúe tomando medidas indiscriminadas contra las plataformas tecnológicas como Alibaba y Tencent, entre otras grandes compañías del sector. HOY, no obstante, parece que las "aguas han vuelto a su cauce" y que las bolsas chinas se han tranquilizado.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

Par finalizar, señalar que esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes cambios y sin tendencia definida, en una sesión en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial traen citas de gran relevancia. Así, por la mañana y en Alemania se darán a conocer los índices IFO, que miden el clima empresarial en el país, correspondientes al mes de octubre, índices que los analistas esperan que hayan seguido deteriorándose en el citado mes. Por la tarde, y en EEUU, se publicará el índice de confianza de los consumidores de octubre, que elabora *the Conference Board*, índice que es un buen indicador adelantado del consumo privado y que también se espera haya vuelto a retroceder en el mes.

En la agenda empresarial, por su parte -ver sección de Eventos de Empresas del Día-, destaca la publicación de los resultados trimestrales de importantes compañías, tanto en Europa como en EEUU, entre las que señalaríamos a los grandes bancos europeos HSBC (HSBA-GB) y UBS (UBS-CH), a la farmacéutica suiza Novartis (NOVN-CH) y a las multinacionales estadounidenses General Electric (GE-US); General Motors (GM-US); Coca-Cola (K-US); Microsoft (MSFT-US), Visa (V-US) y Texas Instruments (TXN-US), todas ellas con pesos relativos importantes en los grandes índices bursátiles de sus respectivas regiones. De momento, y como señalamos AYER, los resultados trimestrales están siendo en general "menos malos" de lo esperado por los inversores y las compañías se están mostrando "menos pesimistas" con el devenir de sus negocios de lo que podría haberse anticipado, dada la complejidad del entorno macroeconómico y geopolítico. Habrá que seguir muy de cerca las cifras que den a conocer estas compañías y, sobre todo, lo que digan sobre sus expectativas de resultados para los próximos trimestres ya que, en gran medida, de ello va a depender HOY si las bolsas europeas y estadounidenses son capaces de mantener el buen tono o, por el contrario, vuelven las ventas a estos mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Enagás (ENG):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo a cuenta ordinario a cargo 2021 por importe de EUR 0,0197 brutos por acción;
- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo a cuenta ordinario a cargo de 2021 por importe de EUR 0,124 brutos por acción; paga el día 27 de octubre;

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

- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 3T2022;
- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Orange (ORA-DE):** resultados 3T2022;
- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ventas e ingresos 2T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 3T2022;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 3T2022;

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

- **ASM International (ASM-NL):** resultados 3T2022;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 3T2022;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 3T2022;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 2T2023;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 3T2022;
- **UBS (UBS-CH):** resultados 3T2022;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 3T2022;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 3T2022;
- **Alphabet (GOOG-US):** 3T2022;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 3T2022;
- **Biogen (BIIB-US):** 3T2022;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 3T2022;
- **General Electric (GE-US):** 3T2022;
- **General Motors (GM-US):** 3T2022;
- **Halliburton (HAL-US):** 3T2022;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 3T2022;
- **Juniper Networks (JNPR-US):** 3T2022;
- **Kimberly-Clark (KMB-US):** 3T2022;
- **Mattel (MAT-US):** 3T2022;
- **Microsoft (MSFT-US):** 1T2023;
- **SKECHERS (SKX-US):** 3T2022;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 3T2022;
- **Coca-Cola (KO-US):** 3T2022;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 3T2022;
- **Valero Energy (VLO-US):** 3T2022;
- **Visa (V-US):** 4T2022;
- **Xerox Holdings (XRX-US):** 3T2022;

# Economía y Mercados

## • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de pernoctaciones hoteleras alcanzó en septiembre los 35,9 millones frente a los 25,6 millones de pernoctaciones del mismo mes de 2021**, lo que representa un incremento del 40%. Sin embargo, las cifras de septiembre de 2022 no superan los de septiembre de 2019, antes de la pandemia, cuando las pernoctaciones en hoteles españoles ascendieron a 37,7 millones.

Por origen, **las pernoctaciones de los viajeros residentes en España alcanzaron los 12 millones en el citado mes de septiembre**, lo que representa un 33,5% del total, mientras que las pernoctaciones de no residentes superaron los 23,9 millones. Señalar, además, que las pernoctaciones de españoles de septiembre de 2022 sí superan la del septiembre de 2019 (11,5 millones), pero no ocurre lo mismo con las realizadas por los extranjeros, ya que en septiembre de 2019 se elevaron a 26 millones.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 47,1 puntos desde los 48,1 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 23 meses**. La lectura quedó además por debajo de los 47,6 puntos que esperaba el consenso de

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura preliminar de octubre, bajó hasta los 46,6 puntos desde los 48,4 puntos de septiembre, alcanzando de este modo su nivel más bajo en 29 meses**. En este caso el consenso esperaba una lectura de 47,5 puntos, sensiblemente superior a la real. En el mes de octubre el subíndice de producción bajó hasta los 44,2 puntos desde los 46,3 puntos de septiembre, situándose igualmente a su nivel más bajo en 29 meses.

Por último, destacar que **el PMI servicios de la Eurozona, según su lectura preliminar, se situó en octubre en los 48,2 puntos frente a los 48,8 puntos de septiembre, en lo que es su menor lectura en 20 meses**. Los analistas esperaban una lectura similar a la real.

En su informe, **los analistas de S&P Global señalan que parece probable que la economía de la Eurozona se contraiga en el 4T2022 dado el panorama de creciente disminución de la actividad total y el deterioro de la demanda observado en octubre**, lo que aumenta la probabilidad de que la recesión cada vez parece más inevitable. Pese a que el índice PMI del estudio de octubre correspondería a una caída del PIB a un ritmo modesto de aproximadamente 0,2%, la demanda se está contrayendo intensamente y las empresas cada vez se inquietan más por los elevados niveles de existencias y ventas más débiles de lo esperado, especialmente a medida que se acerca el invierno. Por tanto, **los riesgos de una mayor aceleración del declive hacia finales de año aumentan cada vez más**.

En este sentido, estos analistas añaden que, **mientras que el creciente coste de la vida sigue siendo el responsable predominante de la desaceleración económica, la crisis energética de la región continúa siendo una fuente importante de preocupación y un lastre para la actividad empresarial**, especialmente en los sectores que hacen un uso intensivo de las energías. Al mismo tiempo, las presiones en los precios siguen siendo elevadas, mientras los crecientes costes de las energías y de personal y la debilidad del euro están contrarrestando las reducciones de los precios de los productos básicos relacionadas con la mejora en las condiciones de suministro.

Asimismo, **estos analistas creen que los elevados indicadores de precios del estudio probablemente aumentarán la determinación del BCE de seguir ajustando la política monetaria en los próximos meses pese al creciente riesgo de recesión**. No obstante, señalan, todavía hay una cierta incomodidad entre algunos responsables de la política monetaria respecto del impacto de un endurecimiento demasiado agresivo de la política en vista de las otras dificultades económicas.

***Valoración:*** *los PMIs, como indicadores adelantados de actividad que son, apuntan a una mayor desaceleración del crecimiento económico en la Eurozona y en sus principales economías en los próximos meses, algo que terminará impactando en los resultados empresariales y en las expectativas de las cotizadas. Hasta qué punto ello ya está descontado en las cotizaciones será clave para el comportamiento a medio plazo de las bolsas de la región. En principio, las lecturas no sentaron bien a las bolsas ni a los mercados de bonos de la Eurozona, que cedieron terreno tras la publicación de los PMIs tras haber iniciado la sesión de forma muy positiva -posteriormente ambos mercados giraron nuevamente al alza-. La posibilidad cada vez más real de que la economía entre en recesión mientras el BCE sigue subiendo tipos para intentar aplacar la inflación sigue ejerciendo mucha presión a unos inversores que mantienen las dudas de cómo de profunda puede llegar a ser la crisis económica.*

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de octubre bajó hasta los 45,7 puntos, su nivel más bajo en 28 meses, desde los 47,8 puntos de septiembre, quedando también por debajo de los 47,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de Alemania, en su lectura *flash* de octubre, bajó hasta los 44,9 puntos desde los 45,0 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 29 meses. En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la del mes precedente, de 45,0 puntos.

Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de octubre, bajó hasta los 47,4 puntos desde los 47,7 puntos de septiembre y frente a los 47,6 puntos que esperaba el consenso. La de octubre es la lectura más baja de este indicador en 29 meses. Por último, señalar que la lectura preliminar de octubre del PMI servicios de Francia bajó hasta los 51,3 puntos desde los 52,9 puntos de septiembre, quedando además ligeramente por debajo de los 51,5 puntos que esperaban los analistas de *FactSet*.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

- ## REINO UNIDO

. S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, **el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 47,2 puntos desde los 49,1 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 21 meses**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas del Reino Unido, también según su lectura preliminar de octubre, bajó hasta los 45,8 puntos desde los 48,4 puntos de septiembre, alcanzando de este modo su nivel más bajo en 29 meses**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 48,2 puntos, sensiblemente superior a la real. No obstante, en el mes de octubre el subíndice de producción subió hasta los 45,6 puntos desde los 44,2 puntos de septiembre, situándose a su nivel más elevado en 3 meses.

Por último, destacar que **el PMI servicios del Reino Unido, según su lectura preliminar, se situó en octubre en los 47,5 puntos frente a los 50,0 puntos de septiembre, en lo que es su menor lectura en 21 meses**. En este caso los analistas esperaban una lectura de 49,2 puntos, sensiblemente superior a la real.

Los analistas de la consultora que elabora las encuestas señalan en su informe que **los datos preliminares del PMI de octubre mostraron que el ritmo del declive económico cobra impulso tras las recientes conmociones políticas y del mercado financiero**. La mayor incertidumbre política y económica ha provocado que la actividad empresarial caiga a un ritmo no visto desde la crisis financiera mundial de 2009 si se excluyen los meses de confinamiento por la pandemia. Por lo tanto, parece seguro que el PIB se contraerá en el 4T2022 después de una probable contracción en el 3T2022, lo que significa que el Reino Unido entraría de esta forma en recesión.

Además, esto analistas señalan que **la confianza empresarial se ha derrumbado, cayendo a un nivel rara vez visto en los 25 años de historia de la encuesta, lo que significa que las empresas están cada vez más nerviosas por las perspectivas**. Es por ello por lo que esperan que la inversión y el empleo se vean afectados en los próximos meses, a medida que las empresas se ajusten a un entorno cada vez más desafiante. En ese sentido**, estos analistas añaden que la contratación ya se está desacelerando considerablemente, con las manufacturas incluso despidiendo trabajadores**.

Igualmente, los analistas de S&P Global indican en su informe que**, si bien la recesión económica ha llevado a una menor presión alcista sobre los precios, la debilidad de la libra esterlina y los altos costes de la energía significaron que la inflación de los costes de insumos sigue siendo más alta que en cualquier otro momento en la historia de la encuesta antes de la pandemia**. Es por ello por lo que afirman que las presiones resultantes sobre los precios, elevadas, aunque disminuidas, parecen destinadas a impulsar al Banco de Inglaterra (BoE) a nuevas subidas agresivas de los tipos de interés.

- ## EEUU

. **El índice de Actividad Nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) se mantuvo estable en los +0,10 puntos en el mes de septiembre de 2022**, sin cambios con respecto a la cifra revisada al alza de agosto, desde los 0,0 puntos, **apuntando de esta forma a un crecimiento modesto en el mes en la actividad económica general**. Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con +0,07 al CFNAI en septiembre (vs -0,02 en agosto) debido al repunte en la actividad industrial, y los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con +0,06 (vs -0,05 en agosto) ya que la tasa de desempleo se redujo al 3,5%, su nivel más bajo en 40 años. Por otro lado, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios a la CFNAI disminuyó a -0,01 en septiembre (vs +0,15 en agosto), mientras que la categoría de consumo personal y vivienda a la CFNAI disminuyó a -0,01 (frente a +0,02 en agosto).

**La media móvil de los últimos 3 meses de este indicador**, que se considera menos volátil y, por tanto, más indicativa de la realidad, **subió en septiembre hasta los +0,17 puntos desde los +0,04 puntos de agosto**, lectura esta última revisada al alza desde los +0,01 puntos.

El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura de índice positiva corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, **el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 47,3 puntos desde los 49,5 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 2 meses**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura sensiblemente superior, de 49,3 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas de EEUU, también según su lectura preliminar de octubre, bajó hasta los 49,9 puntos desde los 52,0 puntos de septiembre, alcanzando de este modo su nivel más bajo en 28 meses**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 51,2 puntos, sensiblemente superior a la real y que, además, apuntaba a la expansión de la actividad en el sector en el mes analizado. No obstante, en el mes de octubre el subíndice de producción subió ligeramente hasta los 50,7 puntos desde los 50,6 puntos de septiembre, situándose a su nivel más elevado en 5 meses.

Por último, destacar que **el PMI servicios de EEUU, según su lectura preliminar, se situó en octubre en los 46,6 puntos frente a los 49,3 puntos de septiembre, en lo que es su lectura más baja en 2 meses**. En este caso los analistas esperaban una lectura de 49,4 puntos, sensiblemente superior a la real.

**Los analistas de S&P Global señalan en su informe que la recesión económica de EEUU cobró un impulso significativo en octubre**, mientras que la confianza en las perspectivas también se deterioró considerablemente. El declive estuvo liderado por la caída de la actividad del sector de los servicios debido al aumento del coste de la vida y el endurecimiento de las condiciones financieras. **Si bien la producción en el sector manufacturero siguió mostrándose resistente, en octubre se registró una fuerte caída en la demanda de bienes, lo que significa que la producción actual solo la mantienen las empresas que consumen los pedidos pendientes de pedidos realizados anteriormente**. Claramente, esto es insostenible en ausencia de una reactivación de la demanda, y no sorprende ver que las empresas recortan drásticamente sus compras de insumos para prepararse para una menor producción en los próximos meses.

Además, y siempre según estos analistas, **una ventaja de las menores compras de insumos ha sido un mayor alivio de las restricciones de suministro, que junto con el dólar más fuerte ha ayudado a enfriar las presiones de los precios en el sector manufacturero**. Sin embargo, las presiones de los precios aumentaron ligeramente en el sector de los servicios debido a los altos costes de los alimentos, la energía y el personal, así como al aumento de los costes de endeudamiento. Sin embargo, la mayor competencia conllevó que los precios promedio cobrados por los servicios crecieran a un ritmo solo una fracción más rápido que el mes precedente. **Combinado con la relajación de las presiones sobre los precios en el sector productor de bienes, esto se suma a la evidencia de que la inflación de los precios al consumidor debería enfriarse en los próximos meses**.

En resumen, y según S&P Global, **las encuestas presentan una imagen de la economía con mayor riesgo de contraerse en el 4T2022, al mismo tiempo que las presiones inflacionarias se mantienen obstinadamente altas**. Sin embargo, hay señales claras de que el debilitamiento de la demanda está ayudando a moderar la tasa general de inflación, que debería seguir cayendo en los próximos meses, especialmente si las tasas de interés continúan aumentando.

***Valoración:*** *en nuestra opinión, la clave de este informe es la posibilidad de que la inflación haya tocado techo en EEUU. Este hecho, de confirmarse en los próximos meses, y la nueva ralentización por la que parece estar atravesando la actividad privada en el país podrían hacer que la Reserva Federal (Fed) "levante el pie del acelerador" en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), a celebrar a mediados de diciembre, y opte por dejar atrás las alzas sistemáticas de 75 puntos básicos de sus tasas de interés de referencia. Al menos eso parece ser por lo que están apostando los inversores en estos momentos.*

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

# Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ENAGÁS 9M2022 vs 9M2021 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET***

| EUR millones | 9M2022 | 9M2021 | var % | 9M2022E | var % |
|---|---|---|---|---|---|
| **Total Ingresos** | **714,9** | **722,3** | -1,0% | **706,6** | 1,2% |
| **EBITDA** | **605,1** | **670,1** | -9,7% | **597,5** | 1,3% |
| **EBIT** | **367,7** | **439,0** | -16,2% | **358,0** | 2,7% |
| *Margin (%)* | *51,4%* | *60,8%* | | *50,7%* | |
| **Beneficio antes impuestos** | **472,2** | **372,9** | 26,6% | **462,0** | 2,2% |
| *Margin (%)* | *66,1%* | *51,6%* | | *65,4%* | |
| **Beneficio neto** | **353,4** | **307,3** | 15,0% | **341,7** | 3,4% |
| *Margin (%)* | *49,4%* | *42,5%* | | *48,4%* | |

*Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.*

- ENG alcanzó una **cifra total de ingresos** de EUR 714,9 millones en 9M2022, lo que supone una caída interanual del 1,0%. No obstante, la cifra real superó ligeramente (+1,2%) el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. De dicha cifra, EUR 701,5 millones correspondieron a ingresos por actividades reguladas, que se redujeron (-0,4% interanual) con motivo de la aplicación del marco regulatorio 2021- 2026, aunque, el impacto regulatorio se ha visto compensado por la remuneración de los gastos auditados (unos EUR 30 millones).

- La demanda de gas para generación eléctrica, se incrementó un +80,2%, impulsada por las exportaciones eléctricas a Francia y Portugal, registrando el 13 de julio un récord histórico. Las exportaciones de gas a Europa a través de las interconexiones con Francia han aumentado 14,1 TWh, debido a la situación energética europea actual, lo que pone de manifiesto la importancia de las interconexiones internacionales en este contexto. La demanda convencional, ha mostrado un descenso del -17,3% a 30 de septiembre de 2022, afectada por el retroceso de la demanda industrial.

- Los gastos operativos al finalizar 9M2022 alcanzaron los EUR -263,6 millones (+22,1% interanual). Cabe destacar que la línea de otros gastos operativos, recoge el incremento de los costes auditados por importe de EUR 30 millones, principalmente costes de electricidad y de $CO_2$. Los gastos de personal aumentaron un 10,5% hasta los EUR 105,6 millones, debido principalmente a un efecto no recurrente por desvinculaciones (EUR 10 millones).

- La contribución de las sociedades participadas ha ascendido a EUR 153,9 millones (-6,1% interanual), como consecuencia del buen comportamiento de las sociedades participadas, principalmente TGP, Saggas y TAP (debido a un ajuste negativo no recurrente incluido en 2021).

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 605,1 millones, un importe inferior en un 9,7% con respecto al obtenido en 9M2021 y que, sin embargo, superó también (+1,3%) la cifra estimada por el consenso. El EBITDA ajustado por dividendos a 30 de septiembre ascendió a EUR 570,0 millones, en línea para alcanzar el objetivo de EUR 740 millones comunicado por la compañía en su Plan Estratégico.

- Las amortizaciones del inmovilizado se han incrementado un +3,2% respecto al mismo período del año anterior. De esta forma, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó entre enero y septiembre los EUR 367,7 millones, lo que supone una caída interanual del 16,2%. La cifra es un 2,7% superior a la proyección del consenso de *FactSet*.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



En términos sobre ingresos totales, el margen EBIT alcanzó el 51,4%, frente al 60,8% de 9M2021 y el 50,7% esperado por el consenso.

- El resultado financiero obtenido a 30 de septiembre de 2022, ascendió a EUR 104,5 millones (vs EUR -66,1 millones; 9M2021) e incluyó los siguientes impactos no recurrentes:
    - La plusvalía bruta derivada de la venta de GNL Quintero (+EUR 249 millones).
    - La plusvalía neta de la venta del 30% de Enagás Renovable (+EUR 50,4 millones).
    - El impairment de Tallgrass Energy, por importe de EUR -133,8 millones.
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ENG se situó en EUR 472,2 millones (+26,6% interanual; +2,2% vs consenso analistas). Una vez descontados los impuestos (EUR -118,4 millones vs EUR -64,9 millones 9M2021), y minoritarios, el beneficio neto atribuible ascendió a EUR 353,4 millones, una mejora del 15,0% interanual, y un 3,4% más que la cifra esperada por el consenso de *FactSet*.
- La cifra de los flujos de caja de las operaciones (FFO) a 30 de septiembre de 2022 fue de EUR 507,8 millones. Esta cifra incluye los dividendos recibidos de las sociedades participadas, que a 30 de septiembre de 2022 han ascendido a EUR 118,8 millones, reflejando un incremento de un +3,5% con respecto al mismo período del año anterior
- A 30 de septiembre la **deuda financiera neta** se ha reducido desde los EUR 4.277 millones en diciembre de 2021 hasta los EUR 3.583 millones (ratio DFN/ EBITDA: 4,5x vs 5,1x diciembre 2021). El coste financiero de la deuda se ha situado en un 1,7%, en línea con el de diciembre de 2021. Más del 80% de la deuda de ENG se encuentra a tipo fijo, lo que permite a la compañía mitigar el impacto de los actuales movimientos de tipos de interés. El ratio FFO/DN a 30 de septiembre de 2022 se situó en 18,3% (vs 16,4%; diciembre 2021).

## Noticias destacadas de Empresas

. Ayer **ACS** comunicó a la CNMV que IRIDIUM, empresa de concesiones del grupo, a través de su filial en Norteamérica ACS Infrastructure Development, Inc., ha llegado a un acuerdo para la compra de un 12,11% adicional de la sociedad norteamericana Blueridge Transportation Group (BTG), que es la compañía concesionaria de un segmento de 17Km de la autopista SH-288 en Houston, Tejas (EEUU), que incluye en la mediana dos carriles de peaje por sentido.

Tras esta adquisición, y una vez que se ejecute el acuerdo de compra ya anunciado el pasado 31 de agosto de este año, la participación de ACS en dicha sociedad concesionaria aumentará hasta el 78,38%. El precio de la adquisición es de aproximadamente EUR 250 millones. La ejecución de la compraventa, como la anteriormente anunciada, está sometida al cumplimiento de las condiciones habituales.

. **GLOBAL DOMINION ACCESS (DOM)** informó ayer a la CNMV que, tras la última de las adquisiciones, ha alcanzado el número máximo de acciones (8.035.089 acciones, representativas de aproximadamente el 5% del capital social de DOM) previstas para el programa de recompra de acciones. En total, DOM ha abonado un importe efectivo de EUR 33,48 millones, lo que equivale a un precio medio de EUR 4,16 por acción. En dicho contexto, DOM comunica que se da por finalizado el programa de recompra de acciones propias.

De acuerdo con la finalidad de la adquisición de las acciones propias comunicada (amortización de las acciones), DOM informa que va a iniciar los trámites pertinentes para la reducción del capital social de la sociedad mediante la amortización de las 8.035.089 acciones adquiridas.

**Mesa Contratación**
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 25 de octubre 2022**

. **IBERDROLA (IBE)**, a través de su filial Avangrid, **ACCIONA (ANA)**, **FERROVIAL (FER)** y EDPR competirán por algunas de las cinco áreas que han salido a licitación en California (EEUU) para la instalación de eólica marina flotante. Esta será la primera subasta de energía eólica marina en la costa oeste de EEUU y la primera que realiza el país para apoyar el desarrollo potencial de la eólica marina flotante a escala comercial. La subasta se considera fundamental para alcanzar los objetivos de despliegue de la administración Biden-Harris de 30 gigavatios (GW) de energía eólica marina para 2030 y 15 GW de energía eólica marina flotante para 2035. En esta licitación habrá en juego alrededor de 4,5 GW, lo que supone una capacidad suficiente para suministrar a cerca de 1,5 millones de hogares.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, David Ruiz de Andrés, consejero delegado de **GRENERGY (GRE)** ha comprado 200.000 títulos de la compañía a un precio de EUR 28,79 por acción, lo que representa una inversión de EUR 5,75 millones. Con esta adquisición, el consejero delegado eleva su participación desde el 53,3% al 54%.

. El diario *Expansión* ha informado hoy que el Tribunal Supremo ha admitido a trámite el recurso de casación presentado por **TELEFÓNICA (TEF)** contra la sentencia dictada por la Audiencia Nacional que confirmó la sanción de EUR 10 millones que le impuso la CNMC por actuar de forma coordinada con Canal+ en la adquisición, reventa y explotación de los derechos audiovisuales del fútbol.

. Según *Expansión*, la Audiencia Nacional ha suspendido cautelarmente la resolución de la CNMC, que sancionó a **ARCELORMITTAL (MTS)** con EUR 12,1 millones y la prohibición de contratar con la Administración, mientras se resuelve el recurso del grupo siderúrgico.

LINK
LINK Análisis

*"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)"*