

Viernes, 28 de octubre 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/10/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/10/2022	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	783,64	788,63	4,99	0,64%	Noviembre 2022	7.889,0	-32,10	Yen/\$	146,24	
IBEX-35	7.870,6	7.921,1	50,5	0,64%	Diciembre 2022	7.876,0	-45,10	Euro/£	1,158	
LATIBEX	5.678,50	5.708,40	29,9	0,53%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	31.839,11	32.033,28	194,17	0,61%	USA 5Yr (Tir)	4,09%	-11 p.b.	Brent \$/bbl	96,96	
S&P 500	3.830,60	3.807,30	-23,30	-0,61%	USA 10Yr (Tir)	3,95%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.659,75	
NASDAQ Comp.	10.970,99	10.792,67	-178,32	-1,63%	USA 30Yr (Tir)	4,09%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	19,37	
VIX (Volatilidad)	27,28	27,39	0,11	0,40%	Alemania 10Yr (Tir)	2,01%	-12 p.b.	Cobre \$/lbs	3,53	
Nikkei	27.345,24	27.105,20	-240,04	-0,88%	Euro Bund	140,26	1,00%	Níquel \$/Tn	22.250	
Londres(FT100)	7.056,07	7.073,69	17,62	0,25%	España 3Yr (Tir)	2,22%	-17 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.276,31	6.244,03	-32,28	-0,51%	España 5Yr (Tir)	2,44%	-19 p.b.	1 mes	1,109	
Frankfort (DAX)	13.195,81	13.211,23	15,42	0,12%	España 10Yr (TIR)	3,06%	-16 p.b.	3 meses	1,578	
Euro Stoxx 50	3.605,31	3.604,51	-0,80	-0,02%	Diferencial España vs. Alemania	106	-3 p.b.	12 meses	2,690	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.061,31
IGBM (EUR millones)	1.111,45
S&P 500 (mill acciones)	3.096,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.871,00

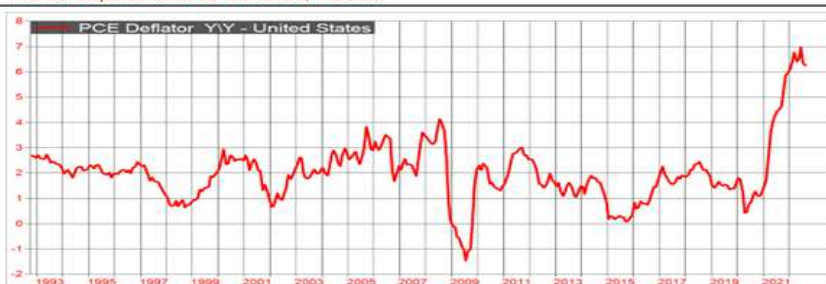
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,999

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,29	3,31	-0,02
B. SANTANDER	2,62	2,63	-0,01
BBVA	5,20	5,26	-0,06

## Índice precios del consumo personal (PCE) de EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (sept): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (sept): Est MoM: 0,4%; iii) PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 6,3%  
 iv) Subyacente PCE (sept): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,2%; v) Vtas pendientes vivienda (sept): Est MoM: -2,5%  
 vi) Índice sentimiento consumidor (octubre; final): Est: 59,8

Zona Euro: i) Clima empresarial (oct): Est: n.d.; ii) Confianza económica (oct): Est: 92,5; iii) Confianza industrial (oct): Est: -1,5  
 iv) Confianza servicios (oct): Est: 3,4; v) Confianza consumidores (oct; final): Est: -27,8

Alemania: i) PIB (3T2022; prel): Est QoQ: -0,2%; Est YoY: 0,7%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 10,1%  
 iii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 10,9%

Francia: i) PIB (3T2022; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,7%  
 iii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 6,4%

España: i) PIB (3T2022; prel): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 3,9%; ii) IPC (oct; prel): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 8,6%  
 iii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 8,3%

Italia: i) IPC (oct; prel): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 9,7%; ii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: 1,4%; Est YoY: 9,9%

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

**En una jornada que vino marcada por la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, los principales índices europeos cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones, aunque lejos de sus niveles más bajos del día.** Tal y como se esperaba, el BCE subió todas sus tasas de

**Viernes, 28 de octubre 2022**

referencia en 75 puntos básicos y anunció que seguirá incrementando sus tipos oficiales en las próximas reuniones de su Consejo de Gobierno, aunque quiso dejar claro que la cuantía de las próximas alzas se decidirá reunión por reunión, en función de las cifras macroeconómicas que se vayan conociendo.

Cabe señalar que lo anunciado por el BCE estaba en gran medida ya descontado por los mercados de bonos y acciones, incluso el hecho de que el banco central limitara las ganancias que venían alcanzando los bancos de la región al sacar partido del menor coste de los fondos solicitados a través de la TLTRO frente a la retribución que obtenían por depositarlos en el BCE (50 puntos básicos). No obstante, lo que fue muy bien recibido por los inversores, sobre todo por los que operan en los mercados de bonos, fue el hecho de que el BCE no hiciera ninguna mención a la posibilidad de comenzar a reducir su balance. Sobre este tema, la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, dijo que la entidad comenzará a discutirlo en su reunión de diciembre, pero siempre en lo que se refiere al programa de compras de bonos convencional *Asset Purchase Programme (APP)*. Es más, el BCE se reafirmó AYER en su compromiso de seguir invirtiendo el importe de los bonos que venzan, tanto del programa APP como del programa de compras de emergencia para la pandemia, el conocido como PEPP -ver sección de Economía y Mercados-. El fuerte repunte de los precios de los bonos que ello produjo permitió una nueva y sensible relajación de los rendimientos de estos activos, provocando a su vez que los principales índices bursátiles de la región del euro se giraran también al alza. Por nuestra parte, señalar que no esperábamos que el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE provocara una reacción tan positiva en ambos mercados. Es más, como señalamos AYER, nos temíamos que tanto los mercados de bonos como los de acciones reaccionaran negativamente. Sin embargo, el BCE dejó AYER claro que lo último que quiere en estos momentos es generar tensión en los mercados financieros de la región. Entendemos que lo ocurrido recientemente en el Reino Unido ha sido tenido en cuenta por los miembros del Consejo del banco central. El euro, por su parte, volvió a depreciarse con fuerza con relación al dólar, divisa ésta que se vio muy favorecida por el crecimiento, superior al esperado, que experimentó la economía de EEUU en el 3T2022 -ver sección de Economía y Mercados-.

En Wall Street, por su parte, la sesión de AYER estuvo totalmente condicionada por los resultados de las grandes compañías tecnológicas, que están “defraudando” a los inversores, no sólo por las cifras que están publicando, sino también por las expectativas sobre la evolución de sus negocios que están dando a conocer. Así, si hace dos días fueron Alphabet (GOOG-US) y Microsoft (MSFT-US) las compañías que fueron duramente castigadas en las bolsas estadounidenses tras publicar sus cifras trimestrales, AYER fue el turno de Meta (META-US), cuyas acciones cayeron casi el 25% durante la sesión, y de Amazon (AMZN-US), cuya cotización experimentó un fuerte descenso, superior al 12%, en operaciones fuera de hora tras dar a conocer tras el cierre de Wall Street unas expectativas de resultados muy por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. La única gran compañía tecnológica que ha sido capaz de “mantener el tipo” ha sido Apple (AAPL-US), que AYER, también con las bolsas estadounidenses ya cerradas, publicó unos resultados que superaron lo proyectado por los analistas tanto a nivel ventas como a nivel beneficio. El único “pero” que se le puede poner a los resultados de la compañía fueron las menores ventas de lo esperado de su nuevo iPhone. Las cifras y las expectativas que están dando a conocer estas compañías está invalidando la premisa manejada por muchos inversores de que sus negocios resistirían sin grandes problemas la ralentización de la economía mundial. El duro castigo experimentado por las cotizaciones de estos grandes valores, que mantienen un peso relativo muy elevado en índices como el S&P 500 y el

**Viernes, 28 de octubre 2022**

Nasdaq Composite, provocó que ambos cerraran AYER a la baja por segundo día de forma consecutiva. El Dow Jones, por su parte, índice en el que los valores tecnológicos están menos representados, mantuvo AYER el tipo, cerrando la sesión al alza y desmarcándose de esta forma del resto de principales índices de este mercado.

HOY la jornada se presenta muy intensa, sobre todo en lo que hace referencia a la macroeconomía, ya que durante la sesión se publicarán en algunas de las principales economías de la Eurozona las estimaciones preliminares de los PIBs del 3T2022, así como de las cifras del IPC de octubre. En principio se espera que, salvo Alemania, para la que se estima una ligera contracción del PIB, el resto de grandes economías de la región hayan crecido ligeramente en términos intertrimestrales en el 3T2022. En lo que hace referencia a la inflación, variable que consideramos clave para el devenir de las bolsas, dado que es la que condicionará la actuación de los bancos centrales en los próximos meses, el consenso espera que haya seguido subiendo en Alemania, Francia e Italia y que se haya moderado ligeramente en España. No obstante, los niveles en todos estos países siguen siendo “inaceptables” para el BCE.

Por la tarde, y en EEUU, a la vez que se den a conocer los ingresos y los gastos personales del mes de septiembre se publicará el índice de precios del consumo personal del mismo mes, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). En este caso tampoco se esperan “buenas noticias”, ya que las estimaciones de los analistas apuntan a un ligero repunte en el mes de la tasa de crecimiento interanual tanto del índice general como de su subyacente -ver cuadro adjunto con estimaciones-. Unas mejores cifras de las esperadas serían, por ello, muy bien recibidas por las bolsas europeas y estadounidenses.

Para empezar, apostamos HOY por una apertura claramente a la baja de las bolsas europeas, en línea con los descensos que han experimentado esta madrugada los mercados asiáticos y que adelantan los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses. En este sentido, señalar que las noticias que llegan desde China sobre nuevos confinamientos, consecuencia de la estricta política de “Covid-cero” que está aplicando el gobierno comunista del país, nos preocupan por el impacto que estas medidas están teniendo en el crecimiento económico de la región y en el global. De hecho, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, éste ha sido uno de los factores que ha llevado al FMI a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento económico para la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2022 a las 9:30 horas (CET);
- **BBVA:** resultados 9M022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 9M022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **IAG:** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados 9M022; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);

Viernes, 28 de octubre 2022

---

- **Fluidra (FDR):** resultados 9M2022;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 9M2022;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados 3T2022;
- **Airbus (AIR-FR):** resultados 3T2022;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 3T2022;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 3T2022;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2022;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 3T2022;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2022;
- **Piaggio & C SpA (PIA-IT):** resultados 3T2022;
- **Saras (SRS-IT):** resultados 3T2022;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2022;
- **Equinor (EQNR-NO):** resultados 3T2022;
- **Electrolux (ELUX.IL.B-SE):** resultados 3T2022;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 3T2022;
- **Glencore (GLEN-CH):** ventas, ingresos y resultados operativos del 3T2022;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 3T2022;

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

- **AbbVie (ABBV-US):** 3T2022;
- **Chevron (CVX-US):** 3T2022;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 3T2022;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 3T2022;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, y según cifras de la Encuesta de Población Activa (EPA) publicados dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el 3T2022 el número de ocupados en España aumentó en 77.700 personas, hasta los 20.545.700 ocupados (+0,38%), avance mucho menor que el registrado en el 2T2022. No obstante, **en el 3T2022 creció el número de parados en 60.800 personas (+2,1% vs 2T2022), mientras que la tasa de desempleo subió hasta el 12,67% y frente al 12,48% del 2T2022.**

Excluyendo 2020, cuando el inicio de la pandemia disparó el desempleo en el tercer trimestre (+355.000 personas), **el repunte del número de desempleados del 3T2022 supone el peor dato en un tercer trimestre desde 2012**, cuando creció en 93.200 personas. Cabe recordar que en el 3T2021 se registró un descenso del desempleo de 127.100 personas.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como se esperaba, **el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) subió ayer sus tipos de interés en 75 puntos básicos, la segunda alza de esta magnitud consecutiva, situándolos a su nivel más elevado desde 2009.** De este modo el tipo de interés de referencia se elevó hasta el 2,0%; el de depósito, hasta el 1,5%; y el tipo de interés marginal de crédito hasta el 2,25%. Además, **el BCE anunció que continuará incrementando sus tasas de interés en el futuro, indicando que basará sus decisiones sobre futuros aumentos en la evolución de la inflación y de la economía, en un enfoque de reunión por reunión.**



**Viernes, 28 de octubre 2022**

---

**El BCE también indicó que seguirá reinvertiendo los bonos que venzan dentro de su programa denominado como *Asset Purchase Programme (APP)* todavía por algún tiempo, y que reinvertirá los bonos que venzan dentro de su programa de emergencia para la pandemia el conocido como *PEPP*, al menos hasta el final de 2024.**

Por último, el BCE anunció que cambiaba los términos de sus *Targeted Longer-term Refinancing Operations (TLTRO III)*, de sus préstamos condicionados a largo plazo a las entidades de la región, encareciendo su coste a partir del 23 de noviembre. A partir de esa fecha el tipo de interés de las operaciones *TLTRO III* estará indexado a los tipos clave medios del BCE aplicados durante este periodo. Hasta ahora la banca venía pagando el tipo de interés medio sobre la tasa de depósito (el tipo de interés más bajo de los tres que tiene el BCE). El BCE también ofreció la posibilidad a los bancos de la Eurozona de devolver los *TLTRO III* con anterioridad a su fecha de vencimiento.

**Valoración:** *lo anunciado por el BCE estaba en gran medida ya descontado por los mercados de bonos y acciones, incluso el hecho de que el banco central limitara las ganancias que venían alcanzando los bancos de la región al sacar partido del menor coste de los fondos solicitados a través de la TLTRO frente a la retribución que obtenían por depositarlos en el BCE (50 puntos básicos).*

*No obstante, lo que fue muy bien recibido en un principio, sobre todo por los mercados de bonos, fue el hecho de que el BCE no hiciera ninguna mención a la posibilidad de comenzar a reducir su balance. Sobre este tema, la presidenta del BCE, Lagarde, dijo que la entidad comenzará a discutirlo en diciembre, en su próxima reunión, pero siempre en lo que se refiere al programa de compras de bonos convencional APP. Es más, el BCE ha mantenido su compromiso de seguir invirtiendo el importe de los bonos que venzan tanto del programa APP como del PEPP. El fuerte repunte de los precios de los bonos que ello produjo, permitió una nueva relajación de los rendimientos de estos activos, provocando a su vez que los principales índices bursátiles de la región del euro se giraran también al alza. No esperábamos en ningún caso que el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE provocara una reacción tan positiva en ambos mercados. El euro, por su parte, volvió a depreciarse con fuerza con relación al dólar, divisa ésta que se vio muy favorecida por el fuerte crecimiento que experimentó la economía de EEUU en el 3T2022.*

**. El índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, repuntó en noviembre hasta los -41,9 puntos en Alemania desde los -42,8 puntos de octubre**, situándose algo por encima de los -42,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de noviembre es el primer repunte de este indicador tras cuatro meses consecutivos de descensos. **No obstante, la lectura indica un estado de ánimo negativo.**

Según el GfK, en octubre hubo una ligera mejora tanto en las expectativas de ingresos (-60,5 vs -67,7 en septiembre) como en la disposición a comprar (-17,5 vs -19,5 en septiembre). **En sentido contrario, las expectativas de ciclo económico empeoraron (-22,2 vs -21,9 en septiembre).**

En ese sentido, los analistas de GfK señalan en su informe que **es demasiado pronto para hablar de un cambio de tendencia en este momento**. La situación sigue siendo muy tensa para la confianza del consumidor. Queda por ver si la estabilización actual durará o, a la luz del próximo invierno, hay motivos para temer un mayor deterioro de la situación.

## • EEUU

**. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 2,6% en el 3T2022 con relación al 2T2022 y en términos anualizados**, sensiblemente más que el 2,0% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Esta variable había sufrido una contracción del 0,6% en el 2T2022 y del 1,6% en el 1T2022.

**La primera estimación de esta variable mostró que la contribución del comercio neto al crecimiento del PIB aumentó a 2,77 puntos porcentuales (p.p.) (1,16 p.p. en el 2T2022), ya que el déficit comercial se redujo.** Las exportaciones aumentaron un 14,4% (vs 13,8% en el 2T2022), lideradas por las ventas de petróleo y productos, bienes de capital no automotores y servicios financieros. Por su parte, las importaciones bajaron el 6,9% (vs +2,2% en el 2T2022). Al mismo tiempo, la inversión no residencial aumentó un 3,7% (frente al 0,1% en el 2T2022). Asimismo, el lastre para el PIB de los inventarios privados fue menor (-0,7 p.p. vs -1,91 p.p. en el 2T2022). Al mismo tiempo, el gasto de los consumidores se desaceleró considerablemente (1,4% frente al 2,0% en el 2T2022), ya que el aumento de la producción de los servicios

**Viernes, 28 de octubre 2022**

(liderado por la atención de la salud) se vio compensado en parte por una disminución de la de bienes, en especial de la de vehículos de motor y alimentos y bebidas.

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal (PCE) aumentó en el 3T2022 un 4,2% con relación al 2T2022 en términos anualizados, tras haberlo hecho el 7,3% en el período anterior.** El consenso de analistas esperaba un aumento en el trimestre de esta variable del 5,3%. A su vez, **el subyacente del PCE, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, aumentó un 4,5% anualizado en el 3T2022, tras haberlo hecho el 4,7% en el período anterior.**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo subieron en 3.000 en la semana finalizada el 20 de octubre, hasta las 217.000**, situándose de este modo algo por debajo de las 222.500 peticiones estimadas por el consenso de analistas de *FactSet*. La media móvil de las últimas cuatro semanas, que elimina la volatilidad de semana a semana, aumentó en 6.750 personas hasta las 219.000 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,438 millones en la semana que finalizó el 15 de octubre desde los 1,383 millones de la semana anterior.**

. Según la estimación preliminar del dato dada a conocer por el Departamento de Comercio, **los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, algo por debajo del 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.** Cabe destacar que los nuevos pedidos de bienes duraderos han aumentado en seis de los últimos siete meses.

**Si se excluyen las partidas de transporte, los nuevos pedidos de bienes duraderos bajaron 0,5% en el mes analizado.** En este caso los analistas esperaban un aumento del 0,2%. No obstante, si se excluyen los bienes de defensa, los nuevos pedidos aumentaron un 1,4% en el mes.

## • ASIA

. Como era ampliamente esperado, **el Banco de Japón (BoJ) mantuvo su estrategia de la curva de control de tipos de interés sin cambios**, mientras reiteró sus guías blandas (*dovish*). La mayoría de la atención se centró en el informe de perspectivas de BoJ, que mostró que la previsión de la inflación del ejercicio 2022 se elevó hasta el 2,9%, desde el 2,3% anterior, lo que estuvo básicamente en línea con los artículos previos de prensa, que indicaban una cifra cercana al 3%. Hubo revisiones marginales al alza de la misma para los ejercicios 2023 y 2024, aunque aún por debajo del objetivo de inflación del 2%. Las estimaciones de referencia contemplan que la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, repunte hasta el 1,8% este año.

**Las revisiones del ejercicio 2022 reflejaron una transmisión de los aumentos de los costes derivados de unos mayores precios de las importaciones.** Asimismo, anticipan que el índice de precios al consumo (IPC) aumente hasta finales del ejercicio, impulsado por los precios de la energía, los alimentos y los bienes duraderos. El ritmo de incremento se desacelerará durante el ejercicio 2023, mientras las contribuciones indicadas disminuyen, antes de volver a reflejar una mejora en la brecha de producción y unas mayores expectativas de inflación a medio y largo plazo, así como un aumento de los salarios.

Por otro lado, **el BoJ revisó a la baja su previsión de crecimiento del PIB de Japón para 2022 hasta el 2,0%, desde el 2,4% previo, debido a los efectos derivados del Covid-19 y a la ralentización de crecimiento económico global.** Se contempla un equilibrio de riesgos al alza para la inflación y a la baja para la actividad económica.

. **El informe regional del Fondo Monetario Internacional (FMI) mostró que las previsiones de crecimiento del PIB de la región Asia-Pacífico se revisaron a la baja hasta el 4,0% en 2022 y hasta el 4,3% en 2023**, desde las estimaciones previas del 4,9% y 5,1%, respectivamente, y tras el incremento del 6,5% del PIB en 2021. Mientras la región se mantiene como un punto positivo en el contexto global, la tendencia actual se sitúa muy por debajo de la media de crecimiento del 5,5%.

**El informe señaló algunos lastres para estas economías derivados de la política monetaria restrictiva global, liderada por la Reserva Federal, la Guerra de Ucrania, y la fuerte ralentización económica de China,** donde se espera que el PIB se expanda un 3,2% en 2022, su segunda lectura más débil desde 1977, y alcance el 4,4% en 2023, frente a las

**Viernes, 28 de octubre 2022**

estimaciones previas del 4,4% y del 5,1%, respectivamente, en un entorno de políticas de "Covid-cero" y sus repercusiones al resto de la región asiática.

## Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. El grupo de aerolíneas europea **IAG** publica hoy sus cifras correspondientes a los nueve primeros meses del año (9M2022). A continuación, mostramos las estimaciones de los analistas del consenso *FactSet*.

### IAG-ES

Cuenta Resultados 9M2021 vs 9M2022E

EUR millones	9M2021	9M2022E	var %
Ventas	4.921	16.238	230,0%
EBIT	-2.632	564	n.s.
Margin (%)	-53,5	3,5	
Beneficio antes impuestos	-3.228	-122	n.s.
Margin (%)	-65,6	-0,7	
Beneficio neto	-2.743	9	n.s.
Margin (%)	-55,7	0,1	

Fuente: Consenso analistas *FactSet*

. **BBVA** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS BBVA 9M2022 vs 9M2021 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	9M2022	9M2021	var %	9M2022E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>18.366</b>	<b>15.589</b>	17,8%	<b>18.239</b>	0,7%
<b>Margen intereses</b>	<b>13.811</b>	<b>10.708</b>	29,0%	<b>13.547</b>	1,9%
<b>Beneficio neto</b>	<b>4.842</b>	<b>3.311</b>	46,2%	<b>4.900</b>	-1,2%
Margin (%)	26,9%	22,4%		26,9%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso *FactSet*.

- El **margen de intereses** de BBVA acumulado a 9M2022 aumentó un 29,0% interanual (+32,6% a tipos constantes; +1,9% vs consenso analistas *FactSet*), hasta situarse en EUR 13.811 millones, con crecimiento en todas las áreas geográficas gracias a las mejoras del diferencial de la clientela y a los mayores volúmenes de inversión gestionada. Destaca la buena evolución de México, Turquía y América del Sur.
- Asimismo, todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, mostraron una evolución positiva en la línea de **comisiones netas** con respecto al saldo acumulado a cierre de septiembre de 2021 (+14,6% interanual; +17,4% a tipos constantes), lo que se explica en parte por el incremento de la actividad y las mayores comisiones por medios de pago y depósitos en los primeros nueve meses de 2022. Los resultados por operaciones financieras (ROF) también crecieron, un 13,4% interanual (+17,4% a tipos constantes).
- De esta forma, el **margen bruto** de BBVA alcanzó entre enero y septiembre los EUR 18.366 millones, una cifra superior en un 17,8% con respecto al mismo periodo de 2021 (+21,2% a tipos constantes; +0,7% vs consenso analistas).

**Viernes, 28 de octubre 2022**

---

- Por su parte, los gastos de explotación repuntaron un 12,8% interanual (+14,5% a tipos constantes), lo que situó su **margen neto** en los EUR 10.494 millones, una mejora del 21,8% interanual (+26,7% a tipos constantes).
- El deterioro de los activos financieros se incrementó un 8,1% interanual (+6,4% a tipos constantes), hasta situarse en EUR 2.380 millones, y la partida de provisiones aumentó un 7,4% interanual, hasta los EUR 241 millones, lo que arrojó un **beneficio antes de impuestos** de EUR 7.909 millones, un 27,9% más (+36,6% a tipos constantes) que en 9M2021.
- La partida de impuesto de sociedades aumentó un 51,5% interanual (+57,3% a tipos constantes), hasta los EUR 2.605 millones, lo que situó el resultado del ejercicio en EUR 5.304 millones (+18,9% interanual; +28,3% a tipos constantes). Una vez descontados minoritarios y resultado de operaciones interrumpidas, el **beneficio neto atribuible** de BBVA se situó en EUR 4.842 millones, un importe superior en un 46,2% al alcanzado en 9M2021. La cifra quedó, no obstante, ligeramente por debajo de la previsión del consenso de analistas de *FactSet*. Excluyendo impactos no recurrentes el beneficio neto atribuible de BBVA alcanzó los EUR 5.044 millones en 9M2022, con una variación interanual de +37,1%.
- En términos de balance, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela de BBVA registró un crecimiento del 13,4% con respecto al cierre de diciembre de 2021, muy favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+20,9%) en todas las áreas de negocio y, en menor medida, por el dinamismo de los préstamos a particulares, (+8,2% a nivel grupo), destacando México y América del Sur.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 8,7% con respecto al cierre de diciembre de 2021 gracias a la aportación de los depósitos a la vista (+7,4%) y de los depósitos a plazo (+32,6%), que tuvieron un destacado crecimiento en el trimestre. Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un crecimiento del 2,3% en 9M2022, con crecimiento más destacado de los fondos de inversión y carteras gestionadas.
- En términos de **solvencia**, la ratio *CET1 fully-loaded* del grupo se situó a 30 de septiembre de 2022 en 12,45% lo que permite mantener un amplio buffer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del grupo (8,60%), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.
- La **tasa de mora** se situó a 30 de septiembre de 2022 en el 3,5% -21 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en junio de 2022 y -57 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2021, con mejora de este indicador en todas las áreas de negocio. Los fondos de cobertura aumentaron un 3,4% respecto a la cifra de cierre del segundo trimestre (+9,0% con respecto a diciembre de 2021), con crecimiento en las principales áreas de negocio a excepción de América del Sur, que permaneció prácticamente estable. La **tasa de cobertura** cerró en el 83%, 446 puntos básicos superior a la cifra de junio 2022 (+821 puntos básicos por encima del cierre de 2021), gracias al buen comportamiento del saldo dudoso y al incremento de los fondos.
- El 29 de septiembre del 2022 BBVA comunicó que su Consejo de Administración había aprobado la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2022, por importe de EUR 0,12 brutos por acción, la cual fue abonada el 11 de octubre de 2022.
- BBVA ha elevado hasta EUR 300.000 millones su objetivo de negocio sostenible. Esta cifra sitúa a BBVA como uno de los bancos europeos con mayor ambición en su objetivo de negocio sostenible y es un ejemplo tangible del compromiso del banco con la sostenibilidad, una de sus prioridades estratégicas. Este nuevo objetivo, que se acaba de hacer público en octubre, supone elevar en un 50% la meta anunciada en julio de 2021, cuando BBVA actualizó su hoja de ruta en financiación sostenible. Además, triplica la aspiración inicial, detallada en febrero de 2018.



Viernes, 28 de octubre 2022

## Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ALANTRA (ALNT)** ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022, por un importe de EUR 0,32 brutos por acción con derecho a percibirlo, y cuya fecha de pago será el 11 de noviembre de 2022. Con la distribución de este dividendo, la Sociedad completa la distribución de un 60% del beneficio operativo consolidado correspondiente al ejercicio 2021 (en total, 0,87 euros por acción, de los cuales, 0,55 euros por acción fueron satisfechos el pasado mes de mayo).

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en sesión celebrada el miércoles, ha acordado la distribución a los accionistas en enero de 2023 de una retribución de EUR 0,35 brutos por acción mediante el reparto de:

- La cantidad fija de EUR 0,325 brutos con cargo a reservas libres, a cada una de las acciones en circulación de REP con derecho a participar en dicho reparto en la fecha de pago. Este reparto de reservas libres fue acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de REP celebrada el 6 de mayo de 2022, que delegó en el Consejo de Administración la facultad de concretar el día en que se hará efectivo el pago a los accionistas dentro del periodo comprendido entre el 1 y el 31 de enero de 2023.
- Un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 por importe de EUR 0,025 brutos a cada acción de la Sociedad con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago.

El mencionado reparto de los EUR 0,35 brutos por acción, que tendrá lugar a través de las entidades participantes en "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR), se realizará en los siguientes términos y plazos:

- 6 de enero de 2023. Último día de negociación de las acciones de Repsol con derecho a percibir los dividendos (*last trading date*).
- 9 de enero de 2023. Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de Repsol cotizan sin derecho a percibir los dividendos (*ex-date*).
- 10 de enero de 2023. Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 6 de enero y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir los dividendos (*record date*).
- 11 de enero de 2023. Fecha de pago de los dividendos.

Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el pago en 2023 de una retribución complementaria a los accionistas de 0,35 euros brutos por acción, que se sumaría a la retribución de 0,35 euros brutos por acción cuyo pago está previsto tenga lugar en enero de 2023 y a la que se refiere esta comunicación. En consecuencia, si la referida propuesta fuera aprobada por la Junta General de Accionistas, los accionistas percibirían en 2023 una retribución de 0,70 euros brutos por acción.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **GREENERGY (GRE)** comunicó que ha firmado con una empresa utility internacional presente en el mercado chileno, con la calificación *Investment grade*, dos acuerdos para la venta de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 240 GWh/año con una duración de 12 y 15 años, a partir junio y julio de 2024.

Este acuerdo se ha suscrito para dos proyectos de energía solar fotovoltaica situados en la región central de Chile: Gran Teno (240MWp) y Tamango (48MWp). Los parques se estiman entren en operación durante 2023, previéndose genere energía suficiente para dar suministro eléctrico a 70.000 hogares, con un ahorro de 214.067 toneladas de CO2 al año.



"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)"