

Miércoles, 2 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/11/2022

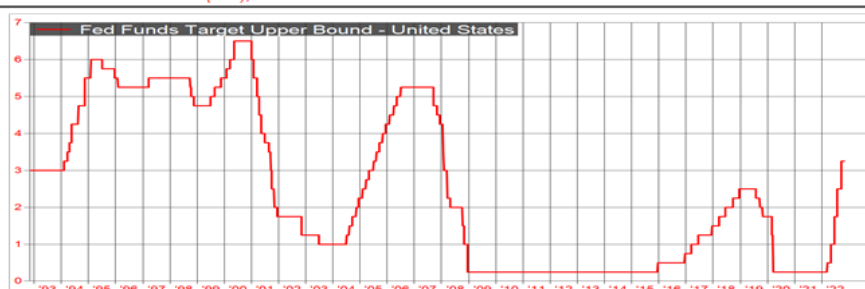
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	01/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,989
IGBM	792,16	796,25	4,09	0,52%	Noviembre 2022	8.021,0	22,00	Yen/\$	147,36
IBEX-35	7.956,5	7.999,0	42,5	0,53%	Diciembre 2022	7.980,0	-19,00	Euro/£	1,161
LATIBEX	5.754,30	5.946,00	191,7	3,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.732,95	32.653,20	-79,75	-0,24%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	94,65
S&P 500	3.871,98	3.856,10	-15,88	-0,41%	USA 10Yr (Tir)	4,05%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.645,25
NASDAQ Comp.	10.988,15	10.890,85	-97,30	-0,89%	USA 30Yr (Tir)	4,12%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	20,00
VIX (Volatilidad)	25,88	25,81	-0,07	-0,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,14%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,51
Nikkei	27.678,92	27.663,39	-15,53	-0,06%	Euro Bund	138,84	0,29%	Niquel \$/Tn	22.705
Londres(FT100)	7.094,53	7.186,16	91,63	1,29%	España 3Yr (Tir)	2,35%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.266,77	6.328,25	61,48	0,98%	España 5Yr (Tir)	2,59%	=	1 mes	1,253
Frankfort (DAX)	13.253,74	13.338,74	85,00	0,64%	España 10Yr (TIR)	3,21%	+1 p.b.	3 meses	1,704
Euro Stoxx 50	3.617,54	3.651,02	33,48	0,93%	Diferencial España vs. Alemania	107	=	12 meses	2,630

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	698,49
IGBM (EUR millones)	740,86
S&P 500 (mill acciones)	2.633,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.113,37

Tipo de Interés de Referencia corto plazo EEUU - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

0,989

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,51	3,51	0,00
B. SANTANDER	2,66	2,64	0,02
BBVA	5,27	5,26	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: PMI manufacturas (octubre): Est: 47,3;

Francia: PMI manufacturas (octubre, final): Est: 47,4;

Italia: i) PMI manufacturas (octubre): Est: 46,9;

Alemania: i) PMI manufacturas (octubre, final): Est: 45,7; ii) Balanza comercial (septiembre): Est: -500 millones; iii) Tasa desempleo (octubre): Est: 5,6%;

iv) Exportaciones (septiembre): Est: -0,85%; v) Importaciones (septiembre): Est: -2,0%;

Eurozona: PMI manufacturas (octubre, final): Est: 46,6;

EEUU: i) Encuesta empleo privado ADP (octubre): Est: 200.000; ii) FOMC: Est tipo de interés referencia: 3,75% - 4,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron la primera sesión de noviembre con significativos avances, manteniendo el buen tono mostrado en el mes de octubre, aunque lo hicieron lejos de sus niveles más altos del día. En ello tuvo mucho que ver el giro a la baja que se dio Wall Street poco después de iniciar su sesión, giro que fue consecuencia principalmente de los “buenos datos” macroeconómicos que se publicaron AYER en EEUU y que sugieren que, de momento, el proceso de retirada de estímulos monetarios iniciado por la Reserva Federal (Fed), básicamente las alzas de tipos oficiales que ha llevado a cabo en los últimos meses, no han tenido

Miércoles, 2 de noviembre 2022

demasiado efecto, ya que la economía del país, mercado laboral incluido, se muestra muy resistente. Así, AYER la publicación de los índices adelantados de actividad del sector manufacturas del mes de octubre, el PMI y el ISM, apuntaron a que nuevamente la actividad en el sector había vuelto a expandirse en términos intermensuales. Además, la encuesta JOLTS, que elabora el Departamento de Trabajo supuso una “nueva sorpresa” para los analistas e inversores, ya que el número de empleos ofertado aumentó con fuerza en el mes de septiembre, superando nuevamente los 10 millones -ver sección de Economía y Mercado-.

Como viene siendo la norma en los últimos meses, las “buenas noticias” macroeconómicas son “malas noticias” para los mercados ya que sugieren que la Fed debe seguir retirando estímulos si quiere contener la alta inflación, objetivo que se presume más complicado de alcanzar si la economía se muestra sólida. De esta forma, y tras la publicación de los mencionados indicadores, los principales índices bursátiles estadounidenses se giraron a la baja, permaneciendo en territorio negativo hasta el cierre de la jornada y lastrando, además, el comportamiento de sus pares europeos, que habían iniciado el día con fuertes alzas, animados por las noticias que llegaban desde China sobre la posibilidad de que el Gobierno se estuviera replanteando modificar su política de “Covid-cero”, noticia que había impulsado al alza con fuerza a las bolsas chinas de madrugada y que HOY lo sigue haciendo a pesar del “semidesmentido” oficial -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-. La posibilidad de un cambio de política para la gestión de la pandemia impulsó AYER al alza en los mercados europeos y estadounidenses a sectores como el de las materias primas minerales y al del petróleo, así como a las acciones de las compañías con una fuerte exposición al mercado chino, tales como las grandes firmas de lujo.

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macro intensa con la publicación en la Eurozona y en sus principales economías de las lecturas finales de octubre de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas que elabora S&P Global, será la finalización, ya con las bolsas europeas cerradas, de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, lo que realmente monopolizará la atención de los inversores. Es más, se espera con verdadera “ansiedad” la rueda de prensa que celebrará tras la mencionada reunión el presidente de la Fed, Jerome Powell. En este sentido, cabe reiterar que el principal factor que ha impulsado a las bolsas al alza durante el mes de octubre ha sido la esperanza de los inversores de que el banco central estadounidense, en línea con lo que ya han comenzado a hacer bancos centrales como el de Canadá, el de Nueva Zelanda o el de Australia, anuncie HOY que, a partir de diciembre, comenzará a ralentizar el proceso de subidas de tipos. Se da por hecho, por tanto, que en la reunión que acaba HOY el FOMC volverá a subir sus tasas de referencia en 75 puntos básicos, hasta el intervalo del 3,75% - 4,00%, pero se espera que Powell “haga un guiño” a los mercados y deje la puerta abierta a que en la reunión que se celebrará a mediados de diciembre los tipos “sólo” subirán 50 puntos básicos. No sabemos si la reciente publicación en EEUU de una serie de datos macro que apuntan a una economía más resistente de lo anticipado, con un mercado laboral que sigue sólido y con muchas empresas con dificultades para cubrir vacantes, y con una inflación que se resiste a bajar, conforma el escenario al que “desearía” enfrentarse la Fed a estas alturas, aunque lo dudamos. Es por ello que no descartamos que, a pesar del “disgusto” que podría generar en los mercados de bonos y de acciones, Powell evite HOY adelantar ningún cambio en su actual ritmo de alzas de tipos. Es más, es muy factible que ligue este cambio a algún síntoma evidente de que la inflación se está girando a la baja. Por tanto, y siempre en nuestra opinión, el “riesgo” de que HOY las bolsas reaccionen de forma negativa a lo que “haga y diga” el FOMC es superior a la posibilidad

Miércoles, 2 de noviembre 2022

de que los inversores “celebren” el resultado de la reunión. Es más, el elevado nivel de sobrecompra que presentan muchos valores y los índices pueden provocar una pequeña corrección de la renta variable en el corto plazo si es que Powell se muestra más “duro” de lo inicialmente esperado y “deseado” por los inversores.

Para empezar, esperamos que HOY los índices bursátiles europeos abran sin una tendencia definida, probablemente con ligeras alzas y con los valores relacionados con las materias primas y el petróleo liderando las mismas. Señalar, en este sentido, que AYER las cifras sobre la evolución de los inventarios de crudo en EEUU en la última semana, cifra que da a conocer semanalmente *the American Petroleum Institute (API)* mostraron un fuerte descenso de los inventarios de petróleo de 6,5 millones de barriles frente a unas expectativas de incremento, manejadas por el consenso de analistas, de 400.000 barriles. Este hecho y la posibilidad de que China abandone en el corto/medio plazo su política de “Covid-cero” están HOY impulsando nuevamente al alza el precio de esta materia prima, lo que tampoco son buenas noticias de cara a la contención de la inflación. Por lo demás, señalar que esperamos una sesión de poca actividad, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de conocer lo que “dice y hace” HOY la Fed, aunque no descartamos que, a medida que avance la jornada, se vayan imponiendo las ventas, con algunos inversores, los más cortoplacistas, aprovechando las recientes alzas de muchos valores para realizar algunas plusvalías.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Ferrari NV (RACE-US):** resultados 3T2022;
- **Barry Callebaut (BARN-CH):** resultados 3T2022;
- **GSK Plc (GSK-GB):** resultados 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CVS Health Corp. (CVS-US):** resultados 3T2022;
- **Paramount Global (PARA-US):** resultados 3T2022;
- **Humana, Inc. (HUM-US):** resultados 3T2022;
- **Jones Lang LaSalle, Inc. (JLL-US):** resultados 3T2022;
- **The Estée Lauder Companies, Inc. (EL-US):** resultados 1T2023;
- **Devon Energy Corp. (DVN-US):** resultados 3T2022;
- **Prudential Financial, Inc. (PRU-US):** resultados 3T2022;

Miércoles, 2 de noviembre 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El portal digital *eEconomista.es* informó ayer que la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, confirmó que el final de las subidas de tipos de interés todavía no va a llegar y que desde la institución esperan seguir aumentando los tipos de interés en las próximas reuniones de política monetaria, con la vista en alcanzar la meta a medio plazo del 2% de manera oportuna. "Desde julio hemos incrementado los tipos en 200 puntos básicos, el mayor incremento en la historia del euro. Pero aún no hemos terminado", ha confirmado Lagarde en una entrevista publicada este martes por el Banco Central Europeo (BCE).

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas (Destatis), los precios de las importaciones de Alemania aumentaron un 29,8% en septiembre, frente a la subida esperada del 31,7% por el consenso de *FactSet*, porcentaje no muy alejado de la subida récord del 32,7% del mes de agosto. El coste de la energía importada aumentó un 135,1%, principalmente el del gas natural (+252,0%), carbón (+128,4%) y petróleo (+52,5%).

Excluyendo los precios de la energía, los precios de las importaciones repuntaron un 27,6%, principalmente los de los fertilizantes y el nitrógeno (+148,8%), los de papel y cartón (+42,2%), y los del aluminio (+37,6%). Los precios de los bienes importados de consumo aumentaron un 14,2%, principalmente los de los alimentos (+25,0%) y los precios de los bienes importados de capital (+8,1% superiores a los del mismo mes del año anterior), principalmente los de las máquinas (+9,1%) y los de los vehículos a motor (+7,2%). En términos mensuales, los precios de las importaciones cayeron un 0,9%.

• REINO UNIDO

. La lectura final de octubre del índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, se revisó ligeramente al alza, hasta los 46,2 puntos, desde su lectura preliminar de 45,8 puntos y frente a los 48,4 puntos de septiembre. La lectura, no obstante, apunta al mayor ritmo de contracción desde mayo de 2020. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los nuevos pedidos cayeron a su menor nivel de los últimos dos años y medio, con los nuevos negocios de exportación decreciendo por noveno mes consecutivo, lastrados por las débiles demandas doméstica y externa, con niveles elevados de stocks en los clientes, con la confianza de los clientes moderándose y continuando con las presiones inflacionistas. Mientras, el empleo cayó por primera vez desde el mes de diciembre de 2020, y los volúmenes de compra de los *inputs* se redujeron por cuarto mes consecutivo y al mayor ritmo de caída de los últimos dos años y medio.

En lo relativo a los precios, tanto los precios de los *inputs* como de los *outputs* se situaron por encima de la media global, a pesar de que se ralentizó ligeramente su crecimiento desde el mes de septiembre. De cara al futuro, el optimismo de las empresas cayó hasta mínimos de los últimos dos años y medio, ya que la débil demanda, los temores a una recesión, y la creciente incertidumbre impactaron sobre la confianza.

Miércoles, 2 de noviembre 2022

- **EEUU**

. La lectura final de octubre del índice adelantado de actividad manufacturera de EEUU, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, se revisó al alza, hasta situarse en **50,4 puntos**, desde su lectura preliminar de 49,9 puntos y desde los 52,0 puntos de septiembre, lo que supone su menor ritmo de crecimiento en la actividad de fábrica desde que se contrajo el sector en el 2T2020. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La producción aumentó a una tasa marginal impulsada por la disminución de los cuellos de botella en las cadenas de suministro, mientras que los nuevos pedidos fueron los que más cayeron, hasta mínimos de casi dos años y medio, debido a la mayor indecisión por parte de los clientes y en un entorno de elevada inflación.

Además, las ventas nuevas de exportación cayeron de forma severa, mientras la fortaleza del dólar y la debilidad de las condiciones económicas en los mercados claves de las exportaciones lastraron la demanda externa.

Por otro lado, el empleo aumentó, pero de forma modesta, debido a las medidas de reducción de costes, a la incertidumbre sobre la demanda futura, y a los menores requisitos de producción. **En relación a los precios, las tasas de inflación de los inputs y los outputs volvieron a suavizarse, pero se mantuvieron elevadas**, en líneas generales. Finalmente, la confianza de los negocios se debilitó a su menor nivel desde mayo de 2020.

Por su lado, **el mismo índice, pero elaborado por el Institute for Supply Management (ISM), el ISM manufacturas, cayó hasta los 50,2 puntos en octubre** desde los 50,9 puntos de septiembre, apuntando al menor incremento de la actividad de fábrica desde la contracción de mediados del año 2020. No obstante, la cifra real fue ligeramente superior a la previsión del consenso de mercado, que era de 50,0 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los nuevos pedidos se contrajeron a un menor ritmo en octubre (49,2 puntos vs 47,1 puntos en septiembre) y el empleo se mantuvo sin cambios (50 puntos vs 48,7 puntos; septiembre), mientras que las carteras de pedidos se contrajeron (45,3 puntos vs 50,9 puntos en septiembre). Las compañías continúan ajustando sus plantillas, aunque la congelación de las contrataciones y los abandonos voluntarios se redujeron debido a la incertidumbre de la demanda a medio y largo plazo.

Mientras, **las presiones de precios continuaron disminuyendo por séptimo mes consecutivo, y cayeron en territorio de contracción (46,6 puntos vs 51,7 puntos; septiembre)**. Además, la producción aumentó a un ritmo mayor (52,3 puntos vs 50,6 puntos en septiembre).

El presidente del ISM, Timothy Fiore, señaló que mientras los miembros del panel están informando de la ralentización de las tasas de nuevos pedidos en relación con los cinco meses previos, **la lectura del índice de octubre refleja que las compañías se están preparando para afrontar una caída potencial de la demanda**.

. Según datos del Departamento de Trabajo de EEUU, **el número de vacantes o empleos ofertados (JOLTS) aumentó de forma inesperada en EEUU en 437.000 empleos en el mes de septiembre, hasta una cifra global de 10,72 millones**, desde los 10,2 millones de agosto, y superando también las previsiones del consenso, cifradas en 10,0 millones.

El nivel de vacantes se mantuvo muy cerca de los récords máximos obtenidos a finales de 2021, lo que podría añadir presiones inflacionistas derivadas del aumento de los salarios, tanto para contratar o para mantener al personal. El número de vacantes aumentó en varias industrias, con los mayores incrementos registrándose en el alojamiento y los servicios de alimentación (+215.0.000), la salud y la asistencia social (+115.000), y el transporte, el almacenamiento y las utilidades (+111.000). Mientras, las vacantes de empleo decrecieron en el comercio mayorista (-104.000) y en las finanzas y el negocio del seguro (-83.000).

Miércoles, 2 de noviembre 2022

Por otro lado, el número de contrataciones bajó en 250.0000 hasta los 6,33 millones, mientras que el total de bajas, incluyendo los abandonos, los despidos y las liquidaciones y otras partidas se redujeron en 370.000, hasta los 5,69 millones.

- **CHINA**

. Un *tweet* no confirmado sugirió que **se habría formado un comité de reapertura en China liderado por el miembro del Comité del Politburó actual Wang Huning para explorar escenarios de flexibilización de las políticas contra el Covid-19**. No obstante, el portavoz del ministro de Exteriores Zhao Lijian dijo posteriormente que no tenía conocimiento de esta situación. Algunas publicaciones en los medios de comunicación especularon que las autoridades podrían estar discutiendo este asunto de forma interna, mientras que las reacciones del mercado también son indicativas sobre las perspectivas de que se acerca el punto de inflexión del Covid-19 en China. Estos titulares positivos contrastan con la mayoría de los artículos que destacan el endurecimiento de las restricciones debido al número de casos.

. **El índice de adelantado de actividad del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin subió en China hasta los 49,2 puntos en octubre**, desde la lectura de septiembre de 48,1 puntos. La cifra publicada superó también la previsión de 49,0 puntos del consenso, aunque supone el tercer mes consecutivo en contracción en el sector, en un entorno del impacto negativo por los controles del Covid-19. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Tanto la producción como los nuevos pedidos se contrajeron en octubre a ritmos más moderados, mientras que los niveles de compra crecieron por primera vez desde el mes de julio. La demanda extranjera cayó por tercer mes consecutivo, y se mantuvieron las presiones de costes globales. Asimismo, el empleo se contrajo por séptimo mes consecutivo y por decimocuarto mes de los últimos quince.

En lo que respecta a la inflación de precios, los precios de los *inputs* aumentaron por primera vez en los últimos tres meses, debido a los mayores precios de las materias primas. Los precios de venta, sin embargo, cayeron por sexto mes consecutivo, en medio de los esfuerzos de las compañías para promover las ventas. Finalmente, el sentimiento de las empresas repuntó desde los mínimos de 34 meses alcanzados en septiembre, basándose en el deseo de los productores de desarrollar nuevos productos. Según el Dr. Wang Zhe, economista de *Caixin*, aún existe una tremenda presión a la baja sobre la economía, y las bases para una recuperación aún no son sólidas.

Miércoles, 2 de noviembre 2022

Análisis Resultados 1S2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ORYZON GENOMICS (ORY)** presentó hoy sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2022):

- **Ingresos por trabajos realizados por la empresa para su activo:** EUR 11,325 millones (+46,9% interanual).
- **Aprovisionamientos:** EUR -404.333 (-36,1% interanual)
- **Otros ingresos explotación:** EUR 228.479 (vs EUR 12.009; 9M2021)
- **Gastos de personal:** EUR -2,26 millones (-24,0% interanual)
- **Otros gastos de explotación:** EUR -12,76 millones (+43,8% interanual)
- **Resultado de explotación (EBIT):** EUR -3,99 millones (-17,9% interanual)
- **Resultado Financiero:** EUR -245.839 (+9,6% interanual)
- **Resultado antes de impuestos:** EUR -4,24 millones (-16,7% interanual)
- **Resultado del ejercicio:** EUR -1,93 millones (-25,8% interanual)

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer de que el presidente de **SABADELL (SAB)**, Josep Oliu, ha comprado un millón de acciones de la entidad a EUR 0,78 por título, lo que supone una inversión total de EUR 780.000, según la notificación remitida este lunes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Tras esta compra, Oliu cuenta con un total de 6,19 millones de acciones del banco, lo que supone una participación del 0,11% del capital de la entidad.

. Según informó ayer *Europa Press*, un consorcio participado por **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado un contrato en Nueva Zelanda para desarrollar el sistema de transportes de Auckland, un proyecto que contaba inicialmente con un presupuesto estimado de NZ\$ 700 millones (unos EUR 410 millones). La obra supone, entre otras actuaciones, la construcción de nuevos carriles exclusivos para autobuses y bicicletas, que contribuirán a acortar los tiempos de desplazamiento en la ciudad en torno a 20 minutos y a limitar el tráfico a motor, permitiendo así la reducción de emisiones contaminantes.

. El diario digital *eEconomista.es* informa hoy de que **IBERDROLA (IBE)** refuerza sus planes de crecimiento en eólica marina en Asia. Así IBE busca un socio para crecer en Taiwán, donde espera desarrollar alrededor de 6 GW, lo que supondría una global inversión del orden de EUR 15.000 millones. Al mismo tiempo, la empresa trabaja ya en su cuarto proyecto de eólica marina en Japón, lo que llevará su cartera por encima de los 4 GW.

IBE ha aumentado el ritmo de desarrollo en Taiwán con la intención de acudir a la subasta del 2023, y en este último trimestre ha montado un equipo local para la fase final, lo que permitirá aumentar la presencia y la relación con proveedores y grupos de interés. Según indicó la compañía en su presentación de resultados, se sigue avanzando en las conversaciones para la incorporación de un socio que aporte conocimiento local y complemente la experiencia y liderazgo de IBE en tecnología eólica marina.