

Jueves, 3 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/11/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	0,983
IGBM	796,25	792,99	-3,26	-0,41%	Noviembre 2022	7.941,0	-27,60	Yen/\$	147,32
IBEX-35	7.999,0	7.968,6	-30,4	-0,38%	Diciembre 2022	7.932,0	-36,60	Euro/£	1,161
LATIBEX	5.946,00	5.962,50	16,5	0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.653,20	32.147,76	-505,44	-1,55%	USA 5Yr (Tir)	4,32%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	96,16
S&P 500	3.856,10	3.759,69	-96,41	-2,50%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.649,55
NASDAQ Comp.	10.890,85	10.524,80	-366,05	-3,36%	USA 30Yr (Tir)	4,14%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	19,78
VIX (Volatilidad)	25,81	25,86	0,05	0,19%	Alemania 10Yr (Tir)	2,12%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,49
Nikkei	27.663,39	FESTIVO	---	---	Euro Bund	138,64	-0,14%	Niquel \$/Tn	23,360
Londres(FT100)	7.186,16	7.144,14	-42,02	-0,58%	España 3Yr (Tir)	2,37%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.328,25	6.276,88	-51,37	-0,81%	España 5Yr (Tir)	2,59%	=	1 mes	1,253
Frankfort (DAX)	13.338,74	13.256,74	-82,00	-0,61%	España 10Yr (TIR)	3,21%	=	3 meses	1,704
Euro Stoxx 50	3.651,02	3.622,01	-29,01	-0,79%	Diferencial España vs. Alemania	109	+2 p.b.	12 meses	2,630

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.039,28
IGBM (EUR millones)	1.111,23
S&P 500 (mill acciones)	3.126,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.112,68

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,983

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,54	0,01
B. SANTANDER	2,61	2,62	-0,01
BBVA	5,25	5,29	-0,04

Tipo de Interés de Referencia Reino Unido - 30 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Balanza comercial (sept): Est: \$ -71.900 millones; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 222.500
 iii) PMI compuesto (oct; final): Est: 47,3; iv) PMI servicios (oct; final): Est: 46,6; v) ISM no manufacturas (oct): Est: 55,4
 vi) Pedidos bienes duraderos (sept; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY sin transp: -0,5%; vii) Pedidos fábrica (sept): Est MoM: 0,35%
 viii) Coste laborales unitarios (3T2022; prel): Est QoQ: 4,0%; ix) Productividad (3T2022; prel): Est QoQ: 0,4%

Japón: Día de la Cultura: mercados cerrados

España: Cambio desempleo (octubre): Est: n.d.; Anterior: +17.700

Zona Euro: Tasa desempleo (septiembre): Est: 6,6%

Italia: Tasa desempleo (septiembre): Est: 7,8%

Reino Unido: i) PMI servicios (oct; final): Est: 47,8; ii) Comité Política Monetaria Banco Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 3,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2022	1 x 56	03/11/2022 al 16/11/2022	Compromiso EUR 0.414

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En una sesión que, como anticipamos que ocurriría, estuvo totalmente condicionada por la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), **los principales índices bursátiles europeos fueron de más a menos, para cerrar la jornada de AYER con sensibles descensos.** Por su parte, los índices de Wall Street terminaron la sesión con fuertes recortes al recibir de forma

Jueves, 3 de noviembre 2022

negativa los inversores el “mensaje” a los mercados lanzado por el presidente de la Fed, Jerome Powell, mensaje sobre el que luego profundizaremos.

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron AYER al alza, siguiendo de esta forma la estela de los mercados bursátiles chinos que, por segundo día de forma consecutiva, terminaron con fuertes ganancias, con los inversores “celebrando” la posibilidad de que el Gobierno de China optara por modificar a principios de 2023 su política de “Covid-cero”. En este sentido, señalar que, si bien AYER no hubo ningún desmentido oficial con relación a esta posibilidad, esta madrugada la Comisión Nacional de Salud de China ha señalado que el país debe mantener la estrategia de “Covid-cero” para controlar los brotes en el menor tiempo posible, lo que ha provocado una fuerte caída de las bolsas asiáticas. Sin embargo, y a medida que avanzaba el día, como señalamos AYER que podría ocurrir, los principales índices bursátiles europeos fueron perdiendo fuerza, hasta terminar girándose a la baja, producto, entre otras cosas, de las realizaciones por parte de los inversores más cortoplacistas que, a la espera del resultado del FOMC, optaron por aprovechar los recientes repuntes de muchos valores para tomar algunos beneficios.

En Wall Street la sesión fue mucho más volátil, sobre todo a raíz de la publicación del comunicado de la reunión del FOMC. Así, y tras un inicio de sesión dubitativo, los mercados de bonos y de acciones se giraron al alza, al interpretar que en su comunicado la Reserva Federal (Fed) daba a entender que la de AYER era la última subida de tipos de 75 puntos básicos de sus tipos de interés de referencia y que, a partir de ahora, el banco central optaría por alzas más moderadas. Sin embargo, el sentimiento de los mercados cambió de forma radical tras la intervención del presidente de la Fed, Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC. En ella Powell afirmó que el banco central estadounidense tenía todavía “mucho camino por recorrer” para endurecer su política monetaria lo suficiente como para reducir la inflación a su objetivo del 2% y, por esa razón, señaló que era prematuro hablar de pausar los aumentos de las tasas. Powell vino a señalar de esta forma que, si bien es factible que en la reunión de mediados de diciembre la Fed suba sus tipos de en menor cuantía -los futuros muestran ahora que los inversores apuestan cada vez más por un aumento de 50 o incluso 25 puntos básicos, frente a los 75 puntos básicos de las últimas cuatro reuniones-, los tipos oficiales pueden subir más de lo previsto, siendo factible que se mantengan a niveles elevado más tiempo de lo esperado en un principio. Los precios de los bonos y de las acciones giraron a la baja, los tipos de interés subieron y el dólar se fortaleció. Al cierre de la sesión de AYER todos los sectores del S&P 500 terminaron en negativo, con los de corte más defensivo como las utilidades, los de consumo básico y los valores del sector de la sanidad, haciéndolo “algo menos mal” en términos relativos.

Si bien entendemos que nada de lo que “hizo y dijo” la Fed y su presidente puede sorprender a nadie, AYER se daban las circunstancias adecuadas, como ya anticipamos, para una reacción de los mercados como la que tuvo lugar, ya que muchos valores y los principales índices se encontraban muy sobrecomprados tras las fuertes alzas acumuladas durante las últimas sesiones del mes de octubre. Los bancos centrales seguirán subiendo sus tasas de interés para luchar contra la elevada inflación, corrigiendo de este modo excesos pasados. Además, y si los gobiernos no “ayudan” moderando sus políticas fiscales expansivas, los tipos deberán subir más de lo esperado en un principio. La época de tipos de interés ultra bajos y de liquidez ilimitada ha finalizado y los inversores deberán, antes o después, aceptarlo, dejando de este modo de esperar que los bancos centrales, como han hecho en los últimos tres lustros, acudan al rescate de los mercados.

Jueves, 3 de noviembre 2022

HOY será otro gran banco central, el Banco de Inglaterra (BoE), el que reúna a su Comité de Política Monetaria, reunión en la que se espera que sus miembros opten por subir sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos, hasta el 3,0%, siguiendo de esta forma la estela de la Fed. Cabe recordar, además, que el BoE es el único de los principales bancos centrales que ha iniciado el proceso de reducción de su balance, habiendo vendido a principios de mes una parte muy pequeña de la cartera de bonos que ha acumulado en los últimos diez años. No dudamos, por ello, que el compromiso del BoE en su lucha contra la alta inflación es total.

Por lo demás, señalar que la agenda macroeconómica del día de HOY es bastante intensa, sobre todo en EEUU -ver cuadro adjunto con estimaciones- donde, entre otros indicadores relevantes, se publicarán esta tarde las lecturas finales de octubre de los índices adelantados de actividad del sector de los servicios, el PMI servicios y el ISM no manufacturero. En principio se espera que ambos índices señalen que la actividad en este sector, que representa casi el 80% del PIB estadounidense, se ha desacelerado en el mes analizado con relación a septiembre, con el primero señalando contracción y el segundo, que es el más seguido por los inversores, indicando expansión.

También habrá que estar atentos a la agenda empresarial, ya que HOY son muchas las compañías europeas y estadounidenses que publican sus cifras trimestrales. Como siempre señalamos, damos más relevancia a lo que digan sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres que a los resultados trimestrales que den a conocer.

Para empezar la jornada, esperamos que las bolsas europeas abran HOY claramente a la baja, lastradas por el muy negativo comportamiento de AYER de Wall Street y de esta madrugada de las bolsas asiáticas, especialmente de las chinas, que han recibido de forma negativa “el desmentido” de las autoridades sanitarias chinas sobre un posible cambio de estrategia en su lucha contra la pandemia. El elevado nivel de sobrecompra que presentan muchos valores es factible que “anime” a algunos inversores a realizar beneficios, sobre todo al comienzo de la jornada, aunque no descartamos que, a medida que avance la sesión, las bolsas europeas moderen sus descensos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Fluidra (FDR):** paga dividendo ordinario a cuenta 2022 por importe bruto de EUR 0,42 por acción;
- **Ferrovial (FER):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible a cargo de 2022 por importe bruto de EUR 0,414 por acción; 18 de noviembre pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita;
- **Meliá Hotels (MEL):** publica resultados 9M2022;

Jueves, 3 de noviembre 2022

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

- Euronav (EURN-BE): resultados 3T2022;
- Galapagos (GLPG-BE): resultados 3T2022;
- Solvay (SOLB-BE): resultados 3T2022;
- Outokumpu (OUT1V-FI): resultados 3T2022;
- BNP Paribas (BNP-FR): resultados 3T2022;
- Eiffage (FGR-FR): ventas, ingresos y resultados operativos 3T2022;
- Euronext (ENX-FR): resultados 3T2022;
- JCDecaux (DEC-FR): ventas, ingresos y resultados operativos 3T2022;
- Legrand (LR-FR): resultados 3T2022;
- Teleperformance (TEP-FR): ventas e ingresos 3T2022;
- BMW (BMW-DE): resultados 3T2022;
- Freenet (FNTN-DE): resultados 3T2022;
- HeidelbergCement (HEI-DE): resultados 3T2022;
- HUGO BOSS (BOSS-DE): resultados 3T2022;
- Telefonica Deutschland (O2D-DE): resultados 3T2022;
- Uniper (UN01-DE): resultados 3T2022;
- Zalando (ZAL-DE): resultados 3T2022;
- Enel (ENEL-IT): resultados 3T2022;
- Leonardo (LDO-IT): resultados 3T2022;
- Pirelli & C. SpA (PIRC-IT): resultados 3T2022;
- Stellantis (STLA-IT): ventas e ingresos 3T2022;
- ING Groep (INGA-NL): resultados 3T2022;
- OCI (OCI-NL): resultados 3T2022;
- Correios de Portugal (CTT-PT): resultados 3T2022;
- Sonaecom (SNC-PT): resultados 3T2022;
- Adecco Group (ADEN-CH): resultados 3T2022;
- BT Group (BT.A-GB): resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Amgen (AMGN-US): 3T2022;
- ConocoPhillips (COP-US): 3T2022;
- Crocs (CROX-US): 3T2022;
- DoorDash (DASH-US): 3T2022;
- Dropbox (DBX-US): 3T2022;
- GoPro (GPRO-US): 3T2022;
- Hyatt Hotels (H-US): 3T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, bajó en el mes de octubre hasta los 44,7 puntos desde los 49,0 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo desde el mes de mayo de 2020, en plena primera ola de la pandemia. La lectura de octubre quedó sensiblemente por debajo de los 47,3 puntos que esperaban los analistas del consenso 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.

Jueves, 3 de noviembre 2022

En su informe los analistas de S&P Global indican que **la actividad del sector de las manufacturas de España sufrió un doble desplome tanto en la producción como en los nuevos pedidos en octubre**, registrando declives no observados desde los confinamientos decretados durante la primera ola de la pandemia en 2020 y, antes de esto, la crisis de deuda de la Eurozona en 2012. Según estos economistas, **ello debería resaltar la gravedad de los desafíos en que se encuentra sumido el sector, ya que la incertidumbre económica generalizada y los impactos de la alta inflación están afectando fuertemente la demanda y los resultados de la industria**. Las empresas respondieron recortando drásticamente la actividad de compras y los puestos de trabajo, especialmente debido a que en estos momentos no se vislumbra un itinerario claro para la crisis. De hecho, **la confianza en las perspectivas que manejan las compañías del sector en España se hundió hasta su mínima de casi dos años y medio en octubre** en medio de las expectativas de que la alta inflación y la incertidumbre económica persistirán en los próximos meses.

. El Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) publicó ayer que **el índice que mide la confianza del consumidor bajó en octubre un punto con relación al mes precedente, hasta los 54,7 puntos, lo que supone su lectura más baja desde el pasado mes de marzo**, cuando este indicador descendió 36 puntos -hasta los 53,8 puntos- tras el inicio de la invasión de Ucrania por Rusia. En octubre **el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó nueve décimas, hasta los 46,3 puntos**, su menor nivel desde marzo de 2021, mientras que **el que mide sus expectativas retrocedió 1,2 puntos en octubre, hasta los 63,1 puntos**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por S&P Global, **el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, bajó en octubre hasta los 46,4 puntos desde los 48,4 puntos de septiembre, marcando de esta forma su lectura más baja en 29 meses**. La lectura, además, se situó por debajo de los 46,6 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas el consenso 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 subíndice de producción de la Eurozona, también según su lectura final de octubre, bajó hasta los 43,8 puntos desde los 46,3 puntos de septiembre**, lo que es igualmente su lectura más baja en 29 meses.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **la actividad del sector manufacturero de la Eurozona experimentó un declive más profundo al comienzo del 4T2022**. Las encuestas PMI indican claramente que la economía manufacturera está en recesión. En octubre, los nuevos pedidos cayeron a un ritmo que rara vez se ha observado durante los veinticinco años de recopilación de datos. **Solo fue durante los peores meses de la pandemia y en el punto álgido de la crisis financiera mundial entre 2008 y 2009 que se registraron los declives más fuertes**. Los factores que posiblemente agraven la recesión incluyen la inflación, que permanece obstinadamente elevada a pesar de la evidencia continua de que las presiones de las cadenas de suministro están disminuyendo. **El sentimiento entre las empresas manufactureras se mantuvo en territorio negativo una vez más en octubre**, lo que sugiere que las empresas prevén que estas condiciones desafiantes se extenderán hasta el 2023. **La evolución de los mercados energéticos seguirá siendo un foco clave de atención para los fabricantes de la Eurozona durante el invierno**. La racha de clima templado en toda Europa hasta ahora es un buen augurio y ha ayudado a bajar los precios mayoristas del gas. No obstante, continúa el riesgo de que un frío atípico pueda aumentar la necesidad de racionamiento de la energía, causando trastornos generalizados en la producción manufacturera.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura final de octubre bajó hasta los 45,1 puntos desde los 47,8 puntos de septiembre, quedando a su vez ligeramente por debajo de los 45,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que proyectaba el consenso. La final de octubre es la lectura más baja de este indicador adelantado de actividad en 28 meses. A su vez, la lectura final de octubre del PMI manufacturas de **Francia** descendió hasta los 47,2 puntos desde los 47,7 puntos de septiembre, situándose además por debajo de los 47,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas y a su nivel más bajo en 29 meses. Por último, señalar que el PMI manufacturas de **Italia** bajó en el mes de octubre hasta los 46,5 puntos desde los 48,3 puntos de septiembre, lo que supone su menor lectura en 29 meses. En este caso los analistas esperaban una lectura algo superior, de 46,9 puntos.

Jueves, 3 de noviembre 2022

Valoración: las encuestas PMIs, que elabora S&P Global, muestran a las claras que la actividad industrial de la Eurozona ha entrado ya en recesión, así como que la ralentización de la actividad en el sector ha ido a más al comienzo del 4T2022 y eso a pesar de que i) han mejorado sustancialmente los problemas en las cadenas de suministros y ii) el coste del gas ha bajado en octubre gracias, entre otros factores, a unas temperaturas más altas de lo habitual. Todo parece indicar que es la alta inflación la que está ejerciendo de lastre para la demanda de los productos manufactureros en la región, algo que no debería sorprender a nadie ya que, por un lado, las empresas están viendo como sus márgenes están siendo presionados, incapaces de traspasar todo el aumento de los costes a sus precios finales y, por otro, los clientes están experimentando la erosión de su capacidad adquisitiva, por lo que están dejando de consumir.

Habrá que esperar al viernes, cuando se publiquen los PMIs servicios, para determinar si a comienzos de octubre la economía de la Eurozona está ya en recesión o a las puertas de la misma. Cabe recordar que el peso de este sector en las economías de la región es muy superior al del sector manufacturero, de ahí su mayor importancia relativa.

Es difícil determinar si la publicación de estos índices, con lecturas en todos ellos por debajo de sus preliminares, provocó el giro a la baja de las bolsas europeas o fue la inquietud sobre lo que pudiera decir y hacer la Reserva Federal (Fed) por la tarde y la posibilidad de realizar beneficios en el corto plazo el principal motivo de este comportamiento de la renta variable de la región.

La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit comercial en Alemania bajó hasta los EUR 9.000 millones en septiembre desde los EUR 16.100 millones del mismo mes del año anterior**. Las exportaciones aumentaron un 20,3% en tasa interanual, hasta un nuevo récord de EUR 142.400 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 30,7% para alcanzar también un máximo histórico de EUR 133.400 millones.

En datos ajustados estacionalmente el superávit comercial alemán aumentó hasta los EUR 3.700 millones en septiembre desde los EUR 1.200 millones de agosto, superando ampliamente el déficit de EUR 500 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En septiembre las exportaciones cayeron un 0,5% con relación a agosto, hasta los EUR 134.500 millones y las importaciones un 2,3%, hasta los EUR 130.800 millones, lo que supone su mayor caída desde enero. Los analistas esperaban un descenso de las exportaciones en el mes del 0,9% y uno de las importaciones del 2,0%.

En septiembre las ventas a la Unión Europea (UE) descendieron el 1,7% mientras que las de fuera de la UE aumentaron un 1%, concretamente las destinadas a EEUU, que crecieron el 5,6%. Por su parte, los envíos a China cayeron un 2% en el mes y las ventas a Rusia un 5,4%. A su vez, las importaciones desde la UE disminuyeron un 1,2% y las compras desde países extracomunitarios también fueron menores (-3,4%), concretamente las procedentes de EEUU bajaron el 1,3% y las de Rusia el 33,1%. En sentido contrario, las importaciones desde China aumentaron un 5,4%.

También según dio a conocer Destatis, cabe destacar que **en el mes de octubre la tasa de desempleo ajustada estacionalmente en Alemania se mantuvo sin cambios por tercer mes consecutivo en el 5,5%**, manteniéndose en su nivel más alto en un año y por debajo del 5,6% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El número de desempleados aumentó en 8.000 en octubre con relación a septiembre, hasta los 2,518 millones, la mayor cantidad en 14 meses y continuó indicando un empeoramiento de las condiciones laborales. El consenso de analistas esperaba un repunte mayor del desempleo en el mes, de 15.000 personas.

• EEUU

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal elevó ayer sus tipos de interés de referencia en 75 puntos básicos, hasta situarlos en el rango del 3,75%-4,00%, como era ampliamente esperado, en lo que supone su cuarta subida consecutiva de 75 puntos básicos. El comunicado mostró que el FOMC reiteró su objetivo de situar la inflación en el 2%, e indicó en relación a sus medidas posteriores, que tendrán en cuenta la política restrictiva acumulada, los retrasos en las políticas, y los desarrollos económicos/financieros, con una reacción positiva de los mercados.

La conferencia de prensa posterior del presidente de la Fed, Jerome Powell fue más heterogénea. Mientras el presidente dijo, por un lado, que el momento de ralentizar las alzas de tipos de interés podría comenzar tan pronto como en la reunión de diciembre, también señaló que el último nivel de los tipos de interés podría ser más elevado de lo previamente esperado y que aún hay camino que recorrer. Además, señaló que aún es prematuro hablar de realizar una pausa en las

Jueves, 3 de noviembre 2022

subidas de tipos. En respuesta a las preguntas sobre el riesgo de un exceso de política restrictiva, Powell argumentó que la Fed dispone de herramientas poderosas para apoyar la actividad económica en ese caso.

. La mayor procesadora de nóminas estadounidense, ADP, informó ayer de que **la economía de EEUU había generado 239.000 puestos de trabajo privados en octubre, lo que supone la mayor cantidad en tres meses**, y supera con cierta holgura los 200.000 nuevos empleos privados que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. No obstante, no todos los sectores de actividad tuvieron un buen comportamiento en lo que hace referencia al empleo en octubre. Así, el sector de prestación de servicios creó 247.000 puestos de trabajo, encabezados por ocio/hotelaría (210.000) y comercio/transporte/servicios públicos (84.000). Por el contrario, se perdieron puestos de trabajo en información (-17.000); profesional/negocio (-14.000); actividades financieras (-10.000) y educación/salud (-5.000). Además, el sector de bienes destruyó 8.000 empleos, principalmente debido a los 20.000 que perdió el sector de las manufacturas.

Nela Richardson, economista jefe de ADP, señaló en su informe que **los productores de bienes, que son más sensibles a las tasas de interés, están destruyendo empleo y los que cambian de trabajo obtienen ganancias salariales menores**. Si bien estamos viendo señales tempranas de destrucción de la demanda impulsada por la Reserva Federal (Fed), ésta está afectando sólo a ciertos sectores del mercado laboral.

Valoración: si bien “la alegría va por barrios”, con el sector de los servicios creando empleo y el de las manufacturas destruyéndolo, en conjunto este nuevo informe sobre el mercado laboral estadounidense, aunque parcial, sigue mostrando que éste se mantiene sólido, mucho más de lo que sería esperable a estas alturas de ciclo. “Malas noticias” para los inversores que cuentan con que la Reserva Federal (Fed) venga al rescate de los mercados, algo que, en esta ocasión, no debería suceder, siempre que el banco central estadounidense mantenga su independencia.

• CHINA

. **El índice adelantado de actividad del sector servicios, el PMI servicios de China elaborado por el grupo de medios Caixin, alcanzó los 48,4 puntos en octubre** frente a la lectura esperada de 49,0 puntos y la lectura de 49,3 puntos del mes anterior. 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 caída mensual fue atribuida al impacto de las restricciones por Covid-19 sobre la demanda. No obstante, el informe destacó que la tasa de contracción se mantiene relativamente moderada frente al mayor rebrote de Covid registrado en primavera. Los nuevos pedidos se contrajeron por segundo mes consecutivo. En el sentido positivo se situó el primer incremento del empleo en el año. Los precios de los *outputs* aumentaron a un ritmo ligeramente superior, con varios de los encuestados indicando el traslado de los mismos a través de mayores precios. Por otra parte, los precios de los *inputs* registraron su menor crecimiento en catorce meses. **La debilidad del sector servicios llevó al PMI compuesto a caer hasta los 48,3 puntos desde los 48,5 puntos de septiembre**.

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDRA (IDR)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2022 (9M2022):

- **Ingresos:** EUR 2.694 millones (+14,0% interanual; +11,9% en moneda local). Los ingresos de la división de Transporte & Defensa en 9M2022 aumentaron un +4% en moneda local, impulsados por el crecimiento de Transporte & Tráfico del +6% en moneda local (registrando esa misma tasa de crecimiento el segmento de Tráfico Aéreo y el de Transportes). Los ingresos de la división de Minsait en el 9M2022 aumentaron un +16% en moneda local (+19% en reportado), con todos los verticales presentando un fuerte crecimiento.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 282 millones vs 257 millones en 9M2021 (9,7% interanual; +8,0% a tipos constantes). (EUR 240 millones en 9M2021 excluyendo la plusvalía por la venta de las instalaciones de San Fernando de Henares), mostrando un crecimiento del +10% en términos reportados (+17% excluyendo la plusvalía)
- **Margen EBITDA:** 10,5% (vs 10,9%; 9M2021)
- **Margen Operativo:** EUR 243 millones (+10,7% interanual), gracias al apalancamiento operativo y a la mejora de la rentabilidad en ambas divisiones.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 204 millones (+8,5% interanual; +6,7% interanual a tipos constantes).

Jueves, 3 de noviembre 2022

- **Margen EBIT:** 7,6% (vs 8,0%; 9M2021).
- **Beneficio neto atribuible:** EUR 116 millones vs EUR 115 millones en el 9M2021 (EUR 102 millones, excluyendo la plusvalía por la venta de las instalaciones de San Fernando de Henares) (+0,9% interanual)
- **Cartera de pedidos:** EUR 5.983 millones (+11,6% interanual; +9,9% a tipos constantes). La cartera de la división de Transporte & Defensa ascendió a EUR 4.129 millones (+11% 9M2022 vs 9M2021), destacando Defensa & Seguridad con una cartera acumulada de EUR 2.622 millones. Por su parte, la cartera de Minsait ascendió a EUR 1.853 millones (+13% en 9M2022 vs 9M2021). La ratio de cartera sobre ventas de los últimos doce meses se situó en 1,61x en el 9M2022 vs 1,65x en el 9M2021.
- **Deuda Financiera neta:** EUR 220 millones (-56,2% vs 9M2021).
- **El Flujo de Caja Libre** en 9M2022 se situó en EUR 54 millones vs EUR 5 millones en 9M2021 (EUR 15 millones excluyendo la salida de caja del plan de transformación de la plantilla de EUR -32 millones y la entrada de caja de EUR +22 millones por la venta de las instalaciones de San Fernando de Henares)
- **Objetivos 2022:**
 - Ingresos en moneda local: mayores de EUR 3.600 millones.
 - EBIT reportado: mayor de EUR 280 millones.
 - Flujo de Caja Libre reportado: superior a EUR 175 millones

GENERAL ALQUILER (GALQ) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2022 (9M2022):

- **Cifra de negocios:** EUR 166,0 millones (+35,0% interanual)
- **Cash Flow de explotación (EBITDA):** EUR 43,5 millones (+45,0% interanual)
- **Margen EBITDA s/ ingresos:** 26% (+ 2 p.p.)
- **Beneficio neto explotación (EBIT):** EUR 12,9 millones (+89,0% interanual)
- **Beneficio neto:** EUR 4,9 millones (vs EUR 0,1 millones; 9M2021)

Noticias destacadas de Empresas

El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en su reunión celebrada el 26 de octubre de 2022, acordó: (i) al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 6 de mayo de 2022, reducir el capital social de la Sociedad, mediante la amortización de 50.000.000 de acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una y representativas de, aproximadamente, el 3,63% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación; y (ii) al amparo de la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la referida Junta General de Accionistas de 2022, la implementación de un programa de recompra de acciones propias para adquirir parte de las acciones propias que se amortizarán mediante la Reducción de Capital.

A este respecto, REP comunica que el consejero delegado ayer y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de REP, ha acordado poner en marcha el Programa de Recompra, que será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del Programa de Recompra** El único propósito del Programa de Recompra es adquirir parte de las acciones propias que habrán de amortizarse en el marco de la Reducción de Capital acordada por el Consejo de Administración al amparo del Acuerdo de la Junta.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima** El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra ascenderá a 36.000.000 (NMAA), representativas de, aproximadamente, el 2,61% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima neta del Programa asciende a EUR 847.008.000. A efectos del cálculo del importe de la Inversión Máxima, se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones. No se computarán, por tanto, los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.
3. **Condiciones de precio y volumen** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado de conformidad. En particular, en lo que se refiere al precio, REP no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las

Jueves, 3 de noviembre 2022

acciones de REP a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

4. **Plazo de duración del Programa de Recompra** El Programa de Recompra comenzará el día 3 de noviembre de 2022 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2022. No obstante, REP se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (31 de diciembre de 2022), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si REP hubiera adquirido al amparo del mismo el NMAA, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera

. **UNICAJA (UNI)** informa de que, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia, y resueltas las alianzas que mantenía con Mapfre Vida Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana y con Aegon España, S.A.U. de Seguros y Reaseguros en el día de ayer ejecutó el acuerdo alcanzado con Santa Lucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros el pasado 23 de mayo de 2022 para extender su alianza conjunta de bancaseguros en los ramos de vida riesgo, ahorro, accidentes y planes de pensiones tras la fusión de Unicaja Banco con Liberbank, S.A.

A resultas de ello, Santa Lucía adquirió ayer el 50% del capital social y de los derechos de voto de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. y de Liberbank Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A., manteniendo UNI el 50% restante del capital social y de los derechos de voto de dichas compañías, quedando igualmente completada la extensión de la alianza de bancaseguros de UNI con Santa Lucía. La contraprestación en favor de UNI en virtud de la citada operación comprende un importe fijo de EUR 318 millones (sujeto a determinados ajustes posteriores al cierre de la operación), que fue percibido ayer por UNI, más un importe variable de hasta EUR 40 millones a percibir por UNI en función del nivel de consecución de determinados objetivos de negocio durante los próximos 10 años.

Pendiente del tratamiento contable definitivo, se estima que la operación tiene un impacto positivo total entre *upfront* y resultados futuros de en torno a 20 puntos básicos en la ratio de capital CET1 de UNI, sin contar con el citado pago variable, de los que unos 5 puntos básicos ya han sido reconocidos en el cierre de junio.

. **REIG JOFRE (RJF)** constituyó en 2018 la *joint-venture* Syna Therapeutics, participada al 50% por LeanBio y RJF, para el desarrollo de productos biofarmacéuticos en el ámbito de los biosimilares y moléculas innovadoras. Transcurridos 4 años, Syna Therapeutics acaba de firmar un acuerdo de licencia exclusiva con Intas Pharmaceuticals Ltd. y su filial Accord Healthcare para la comercialización en todo el mundo de su medicamento biosimilar LB-0702.

Según los términos del acuerdo, Syna Therapeutics comenzará en 2023 los ensayos clínicos de su biosimilar LB-07802 para tratar patologías en el campo de la hematología. Por su parte, Intas Pharmaceutical Ltd., compañía biofarmacéutica mundial cubrirá los costes de comercialización. Intas cuenta actualmente con una de las mayores redes de ventas, marketing y distribución de biosimilares en el mundo, particularmente a hospitales, con presencia en 85 países.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que los grandes grupos de infraestructuras de España han trasladado al Gobierno un plan para invertir más de EUR 1.600 millones en el desarrollo de cerca de 600 electrolineras en la red de carreteras del Estado. Seopan, organización que integra a firmas como **ACS**, **FERROVIAL (FER)**, **ACCIONA (ANA)**, **FCC**, **SACYR (SCYR)**, **OHLA** o Abertis, ha diseñado una propuesta que contempla la construcción de 598 electrolineras con 5.272 puntos de recarga públicos de 350 kilovatios (KW) para vehículos eléctricos, para una potencia total instalada de 1.845 megavatios (MW). La inversión requerida asciende a EUR 1.643 millones. El Gobierno está estudiando este proyecto sin que hasta la fecha haya dado ninguna respuesta.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que FCC ha sido seleccionado contratista provisional para realizar una parte de los trabajos de la futura conexión de Melbourne con el aeropuerto de la ciudad, uno de los cuatro tramos en los que se ha dividido el denominado Suburban Rail Loop, la mayor infraestructura promovida por el Gobierno de Victoria (Australia), con un presupuesto estimado de AU\$ 125.000 millones (unos EUR 81.000 millones), que podría terminarse más allá de 2050. FCC va a estar acompañado en el arranque de las obras por ACS que, a través de su filial CPB Contractors también participa en los trabajos iniciales hacia el aeropuerto.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** ha informado hoy a la CNMV que Gianfranco Nazzi, dejó ayer 2 de noviembre su posición como CEO de Almirall para afrontar nuevos retos profesionales. El Consejo ha designado al actual presidente del Consejo de Administración, Carlos Gallardo, como CEO interino mientras la compañía identifica al mejor candidato para suceder a Gianfranco Nazzi.