

Lunes, 7 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/11/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	04/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	784,20	791,28	7,08	0,90%	Noviembre 2022	7.965,0	22,30	Yen/\$	147,08
IBEX-35	7.868,9	7.942,7	73,8	0,94%	Diciembre 2022	7.916,0	-26,70	Euro/£	1,140
LATIBEX	5.989,70	6.128,70	139,0	2,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.001,25	32.403,22	401,97	1,26%	USA 5Yr (Tir)	4,33%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	98,57
S&P 500	3.719,89	3.770,55	50,66	1,36%	USA 10Yr (Tir)	4,16%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.674,40
NASDAQ Comp.	10.342,94	10.475,25	132,31	1,28%	USA 30Yr (Tir)	4,24%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	19,97
VIX (Volatilidad)	25,30	24,55	-0,75	-2,96%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,59
Nikkei	27.199,74	27.525,64	325,90	1,20%	Euro Bund	136,72	-0,36%	Niquel \$/Tn	23.735
Londres(FT100)	7.188,63	7.334,84	146,21	2,03%	España 3Yr (Tir)	2,50%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.243,28	6.416,44	173,16	2,77%	España 5Yr (Tir)	2,77%	+7 p.b.	1 mes	1,401
Frankfort (DAX)	13.130,19	13.459,85	329,66	2,51%	España 10Yr (TIR)	3,35%	+5 p.b.	3 meses	1,732
Euro Stoxx 50	3.593,18	3.688,33	95,15	2,65%	Diferencial España vs. Alemania	105	-1 p.b.	12 meses	2,735

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.319,02
IGBM (EUR millones)	1.371,56
S&P 500 (mill acciones)	3.030,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.798,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 4 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 28/10/22	Price as of 04/11/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.901,06	3.770,55	-3,3%	-20,9%
DJ Industrial Average	32.861,80	32.403,22	-1,4%	-10,8%
NASDAQ Composite Index	11.102,45	10.475,25	-5,6%	-33,0%
Japan Nikkei 225	27.105,20	27.199,74	0,3%	-4,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	416,76	422,69	1,4%	-12,3%
Euro STOXX 50	3.613,02	3.688,33	2,1%	-14,2%
IBEX 35	7.916,50	7.942,70	0,3%	-8,8%
France CAC 40	6.273,05	6.416,44	2,3%	-10,3%
Germany DAX (TR)	13.243,33	13.459,85	1,6%	-15,3%
FTSE MIB	22.529,20	23.282,46	3,3%	-14,9%
FTSE 100	7.047,67	7.334,84	4,1%	-0,67%
Eurostoxx	392,83	399,14	1,6%	-16,6%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,994

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,66	3,63	0,04
B. SANTANDER	2,70	2,67	0,03
BBVA	5,34	5,30	0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Producción industrial (septiembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,0%; ii) PMI construcción (octubre): Est: 43,0

Zona Euro: Índice Sentix confianza inversores (noviembre): Est: -35,0

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 6 minutos de lectura)

Tras una semana que fue bastante positiva para las bolsas europeas y, por el contrario, muy negativa para las estadounidenses, lo que supone un comportamiento divergente entre estos mercados que no ha sido la norma en lo que va de ejercicio, **los inversores afrontan una nueva semana en la que deberán procesar lo "hecho y dicho" por los principales bancos centrales occidentales.** Así, y tras las recientes reuniones mantenidas por los comités de política monetaria

Lunes, 7 de noviembre 2022

del Banco Central Europeo (BCE), de la Reserva federal (Fed) y del Banco de Inglaterra (BoE), la principal conclusión es que estas instituciones están dispuestas a luchar contra la elevada inflación, incluso si ello conlleva abocar a sus economías a entrar en recesión, ya que consideran, postura que compartimos, que el enquistamiento de esta variable supone un mayor riesgo para estas economías en el medio/largo plazo que el impacto negativo que en el crecimiento económico pueda tener en el corto plazo que los tipos de interés suban y se sitúen a niveles históricamente más normalizados. Además, si bien es factible que en los próximos meses los bancos centrales ralenticen el ritmo con el que han venido incrementando las tasas de interés oficiales, también lo es que el “tipo terminal”, nivel al que pretenden situar estas tasas antes de dar por finalizado el proceso de alzas, es muy probable que termine siendo más elevado que lo en principio esperado tanto por ellos como por los inversores. Por tanto, los mercados deberán ajustar al alza sus expectativas de tipos y calcular el impacto que ello puede tener en los resultados y en las valoraciones de las compañías cotizadas, impacto que debe ser generalmente a la baja.

Otro foco de atención volverá a ser China. En las últimas sesiones de la semana pasada la posibilidad de que el gobierno del país asiático optara por cambiar su política de “Covid-cero” generó un gran optimismo en los mercados bursátiles occidentales, especialmente en los europeos, más dependientes del mercado chino que los estadounidenses. Las compañías relacionadas con las materias primas minerales y el petróleo, las cíclicas expuestas directa e indirectamente a China y las empresas de lujo europeas reaccionaron de forma muy positiva en bolsa a estos rumores, como también lo hicieron los precios de algunas materias primas, especialmente el del crudo. Sin embargo, este fin de semana, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, las autoridades sanitarias chinas han vuelto a “negar la mayor” y se han reafirmado en su política de “Covid-cero”, que consideran más eficiente y económicamente menos costosa que cualquier otra alternativa. Entendemos que este “desmentido oficial” será HOY mal recibido por los inversores en las bolsas europeas, con muchos de los valores que la semana pasada se revalorizaron con fuerza al calor del rumor cediendo HOY parte de lo ganado. No obstante, y a pesar de las afirmaciones al respecto de las autoridades chinas, creemos que la política adoptada por el país para combatir el Covid-19 es económicamente insostenible, por lo que estamos convencidos de que el gobierno comunista chino irá, poco a poco, modificándola. De hecho, el positivo comportamiento que han mantenido HOY las bolsas chinas a pesar del desmentido apunta a ello. De momento, esta política sigue generando damnificados, como es el caso de Apple, que ha anunciado que la producción de sus nuevos iPhones se va a ver afectada por los confinamientos, algo que HOY recogerán de forma negativa en bolsa tanto sus acciones como las de sus proveedores, especialmente las acciones de las compañías de semiconductores que presentan una elevada dependencia de la multinacional estadounidense.

Además, y este tema afecta en mayor medida a las bolsas estadounidenses, MAÑANA martes se celebran las elecciones de mitad de legislatura en EEUU, algo que puede determinar los dos años de presidencia que le quedan a Biden, limitando su capacidad para sacar adelante su agenda política, si es que se cumple lo que vienen reflejando las encuestas, es decir, que los demócratas pierden el control de la Casa de Representantes y pueden también ceder el del Senado. No obstante, y de cara a los mercados de valores, históricamente “un gobierno dividido” ha sido bien acogido por los inversores, ya que limita la capacidad de “intervención” del ejecutivo. Entre los sectores que pueden salir beneficiados de este escenario destacaríamos el del gas y petróleo y el farmacéutico.

Lunes, 7 de noviembre 2022

Por último, y en una semana en la que la agenda macro es limitada, cabe destacar la publicación el jueves en EEUU de las cifras de inflación del mes de octubre. El consenso de analistas espera que en términos interanuales tanto el crecimiento del IPC como el de su subyacente se hayan ralentizado ligeramente, aunque proyecta que se mantengan a niveles muy elevados. Cualquier sorpresa positiva al respecto será bien acogida por las bolsas estadounidenses y, por simpatía, también por las europeas.

Para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran HOY sin una clara dirección, probablemente a la baja, con ciertos inversores aprovechando las fuertes revalorizaciones que experimentaron la semana pasada algunos valores para realizar beneficios. Así, y en una sesión de escasas referencias macroeconómicas -sólo destaca la publicación de la producción industrial de Alemania del mes de septiembre y la del índice Sentix de confianza de los inversores en la Eurozona de noviembre-, es muy factible que muchos inversores opten por la prudencia, manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de conocer cuál es el resultado de las elecciones legislativas estadounidenses de MAÑANA y cuál la reacción de las bolsas estadounidenses a las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Gestamp (GEST):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Applus Services (APPS):** participa en *UBS European Conference*;

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

- **BioNTech (22UA-DE):** resultados 3T2022;
- **Kingspan Group (KRX-IE):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2022;
- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Diamondback Energy (FANG-US):** 3T2022;
- **Lyft (LYFT-US):** 3T2022;
- **Palantir Technologies (PLTR-US):** 3T2022;
- **Take-Two Interactive (TTWO-US):** 3T2022;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 3T2022;
- **Unisys (UIS-US):** 3T2022;

Lunes, 7 de noviembre 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 03/11/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,81	4.583	3,5%	6,3x	n.s.	0,3x	6,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,23	31.519	16,0%	5,5x	n.s.	0,7x	7,9
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,05	5.438	12,3%	10,1x	n.s.	1,1x	5,0
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,04	20.384	28,6%	3,3x	1,8x	0,7x	4,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,37	27.148	13,8%	9,1x	n.s.	0,7x	6,2
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	59,45	2.764	13,5%	19,8x	10,9x	3,2x	3,2
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,36	1.541	7,6%	13,1x	8,2x	2,2x	4,7
LOG-ES	Logista	Transporte	21,24	2.820	0,0%	12,1x	1,4x	5,1x	6,5
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	40,92	13.473	0,0%	20,4x	10,0x	2,4x	1,2
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	10,13	64.416	6,1%	15,5x	8,6x	1,5x	4,6

Entradas semana: Logista (LOG) y Acciona Energía (ANE)
 Salidas semana: Cie Automotiva (CIE) e Inditex (ITX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-4,0%	-9,7%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector servicios, **el PMI servicios que elabora S&P Global, subió en el mes de octubre hasta los 49,7 puntos desde los 48,5 puntos de septiembre**, superando a su vez los 48,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma. En octubre el índice señaló una contracción marginal de la actividad comercial por segundo mes consecutivo.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que, **en un contexto de inflación elevada y niveles inusualmente altos de incertidumbre sobre las perspectivas económicas, es comprensible que se mantuviera la presión a la baja en la actividad del sector servicios español en octubre**. Según señalan, los nuevos pedidos cayeron de nuevo ya que los clientes continuaron suspendiendo sus planes previos de inversión y aumento de gastos. El impacto neto fue una caída de los niveles de actividad y nuevos pedidos, lo que generó más presión en las operaciones comerciales en un momento de

Lunes, 7 de noviembre 2022

costes crecientes y desafíos para poder repercutirlos a los clientes durante un periodo de caída de la demanda del mercado. En consecuencia, **no es de extrañar que las empresas sigan dudando al pensar en la actividad futura, por lo que la confianza en las perspectivas vuelve a ser moderada a medida que nos encaminamos hacia el final del año.**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó el viernes que **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, bajó en su lectura final del mes de octubre hasta los 47,3 puntos desde los 48,1 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 23 meses.** No obstante, la lectura superó ligeramente su preliminar de mediados de mes, que había sido de 47,1 puntos y que era lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, también según su lectura final de octubre, bajó hasta los 48,6 puntos desde los 48,8 puntos de septiembre,** situándose igualmente por encima de los 48,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era, además, lo esperado por los analistas. La final de octubre es la lectura más baja del indicador en los últimos 20 meses.

En su informe, los analistas de S&P Global indican que **los resultados de la última encuesta de octubre sugieren que la economía de la Eurozona se dirige hacia una recesión invernal.** La alta inflación está frenando la demanda y perjudicando la confianza empresarial. Los temores de que la crisis energética pueda intensificarse durante el período invernal también están aumentando la incertidumbre y afectando la toma de decisiones. No obstante, el BCE querrá continuar con el ajuste monetario para contener la inflación. **Los datos del índice PMI de octubre sugieren que las presiones inflacionistas se mantuvieron extremadamente elevadas en la Eurozona.** Sin embargo, se observan algunos tonos moderados en la retórica que rodea la decisión de la política monetaria del BCE de octubre, lo que demuestra claramente que el Consejo de Gobierno está preocupado por el rápido deterioro de las perspectivas económicas. Según estos analistas, un empeoramiento sustancial de las condiciones económicas en los próximos meses puede hacer que los responsables de las políticas monetarias de la región deban de afrontar una decisión difícil con respecto al ajuste monetario, por temor a que sea demasiado agresivo y prolongue la desaceleración económica.

Por países, señalar que la lectura final de octubre del PMI servicios de **Alemania** subió hasta los 46,5 puntos desde los 45,0 puntos de septiembre, cuando había marcado su nivel más bajo en 28 meses. La lectura final de octubre superó con holgura los 44,9 puntos de su preliminar del mismo mes, que era lo que esperaban los analistas. El índice alemán lleva ya 4 meses señalando contracción mensual de la actividad en el sector servicios del país. Por su parte, el PMI servicios de **Francia**, en su lectura final de octubre bajó hasta los 51,7 puntos desde los 52,9 puntos de septiembre, aunque también superó los 51,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas.

***Valoración:** si bien estamos de acuerdo con el análisis que hace S&P Global de la situación actual por la que atraviesa la economía de la Eurozona, no lo estamos tanto con su conclusión de que, una mayor desaceleración de lo esperado podría condicionar las políticas monetarias del BCE. Si la inflación no cede, no vemos qué otra opción tiene la institución salvo seguir retirando estímulos monetarios. Una inflación elevada, fuera de control, es a la larga mucho más dañina para la economía que una recesión inducida por unos tipos de interés más elevados. Lo verdaderamente atípico y extraordinario han sido los últimos 15 años de tipos de interés ultra bajos que, además, y en contra de los deseos del BCE, no han sido utilizado por los gobiernos de la región para combatir sus desequilibrios. Es más, éstos se han acentuado durante el periodo como se puede comprobar fácilmente al observar los niveles de endeudamiento y los déficits estructurales de economías tan importantes dentro de la región como la francesa, la italiana y, por supuesto, la española.*

. Eurostat dio a conocer el pasado viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en septiembre en la Eurozona el 1,6% con relación a agosto,** lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Excluyendo los precios de la energía, el IPP de la Eurozona subió el 0,4% en septiembre con relación al mes precedente.

En tasa interanual el IPP de la Eurozona subió el 41,9% (43,4% en agosto), lectura que se situó algo por debajo del 42,0% que esperaban los analistas. En septiembre los precios de la energía aumentaron un 108,2% en tasa interanual (+117,1% en agosto) y los precios de los bienes de consumo no duraderos un 15,2% (14,5% en agosto). Mientras tanto, el ritmo de crecimiento de los precios se desaceleró tanto para los bienes intermedios (+19,0% vs 20,0% en agosto) como para los bienes de capital (+7,6% vs. 7,8% en agosto), mientras que se mantuvo sin cambios para los bienes de consumo

Lunes, 7 de noviembre 2022

duraderos (+9,8%). **Excluyendo la energía, el IPP subió el 14,5% en tasa interanual en septiembre frente al 14,6% que lo había hecho en agosto.**

. Según publicó el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica en Alemania bajaron el 4% en el mes de septiembre con relación a agosto, lectura muy inferior a la caída del 0,3% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. En el mes analizado los pedidos procedentes del exterior bajaron un 7,0%, mientras que los domésticos subieron un 0,5%. Señalar, además, que los nuevos pedidos procedentes de los países de la Eurozona disminuyeron un 8,0% y los del resto de países cayeron un 6,3%.

Por sectores, señalar que **los pedidos de bienes de equipo registraron un descenso del 6% en el mes, con los de los bienes intermedios retrocediendo el 3,4%, mientras que los pedidos de bienes de consumo aumentaron un 7,2%**. En tasa interanual los pedidos de fábrica bajaron en Alemania el 10,8% en septiembre frente al 3,8% que lo habían hecho en agosto, superando holgadamente el descenso del 6,4% que esperaban los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial se contrajo en Francia un 0,8% en el mes de septiembre con relación a agosto, lectura que estuvo muy en línea con el descenso del 0,7% que esperaban los analistas del consenso** de *FactSet*. En septiembre disminuyó la producción en minería y canteras, energía, suministro de agua, gestión de desechos (-3,2% en el mes), en equipos de transporte (-2,3%) y en las manufacturas (-0,4%). En este último sector, el descenso fue muy inferior al del 1,3% que esperaban los analistas. Por el contrario, la producción aumentó en septiembre en la construcción (1,8% en el mes).

En tasa interanual **la producción industrial aumentó en Francia un 1,8% en el mes de septiembre (+1,5% en octubre), superando con creces la caída del 0,4% que esperaban los analistas**. Por su parte, la producción manufacturera creció el 4,3% en tasa interanual en septiembre (3,4% en agosto), sensiblemente más que el 2,3% que habían proyectado los analistas.

• EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa de crecimiento media de beneficio por acción del 3T2022 de las compañías del S&P 500 se sitúa actualmente en el 2,2%, frente a la tasa del 2,8% esperada a finales de dicho trimestre**. Por su parte, la tasa de crecimiento media de los ingresos es del 10,5%. **Del 85% de las compañías del S&P 500 que ya han presentado sus resultados trimestrales, el 70% ha batido las previsiones de beneficio por acción del consenso**, porcentaje inferior al 78% de la media a un año y al 77% de la media a cinco años. Adicionalmente, el 71% ha superado las expectativas de ventas del consenso, lo que también es inferior a la media a un año del 74%, pero supera la media a cinco años del 69%.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 1,9% por encima de las previsiones, por debajo de la sorpresa positiva media a un año del 6,5% y de la sorpresa media positiva a cinco años, del 8,7%. En conjunto, las compañías han informado de ventas que están un 2,5% por encima de las previsiones del consenso, por debajo de la sorpresa positiva media a un año del 2,9%, pero mejorando la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,9%.

. Según publicó el viernes el Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU creó en octubre 261.000 puestos de trabajo no agrícola netos, cifra sensiblemente superior a los 200.000 que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Aunque la de octubre es la lectura más débil desde diciembre de 2020 -de media en lo que va de 2022 se han creado 407.000 empleos netos al mes (562.000 en 2021)-, las cifras continúan apuntando a un mercado laboral fuerte, aunque en desaceleración, ya que persiste la escasez de trabajadores. Además, las cifras de septiembre se revisaron al alza en 52.000, hasta los 315.000 nuevos empleos. **En el mes analizado el sector privado generó 233.000 empleos netos**, también superando holgadamente los 200.000 que esperaban los analistas.

En octubre, se produjeron notables aumentos de empleo en el cuidado de la salud (53.000) como los servicios de atención médica ambulatoria (31.000), los centros de atención residencial y de enfermería (11.000) y los hospitales (11.000); y los servicios profesionales y técnicos (43.000). Además, el sector manufacturero agregó inesperadamente 32.000 puestos de trabajo (vs 15.000 esperados por el consenso), mientras que el sector de ocio/hotelaría añadía 35.000 puestos de trabajo.

Lunes, 7 de noviembre 2022

La tasa de desempleo, por su parte, subió en octubre hasta el 3,7% desde el 3,5% de septiembre (mínimo en 29 meses), superando de esta forma el 3,6% que esperaban los analistas. De esta forma, el número de desempleados aumentó en 306.000 en el mes de octubre, hasta los 6,06 millones, mientras que el número de ocupados disminuyó en 328.000 hasta los 158,6 millones. Por su parte, la tasa de participación en la fuerza laboral bajó hasta el 62,2% desde el 62,3% del mes precedente.

A su vez, los ingresos medios por hora aumentaron en octubre el 0,4% con relación a septiembre y el 4,7% en tasa interanual (5,0% en septiembre). Los analistas esperaban lecturas del 0,3% y del 4,7%, respectivamente.

Por último, destacar que el número de horas medias trabajadas a la semana se mantuvo estable en octubre en las 34,5, en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: los datos de empleo estadounidenses, correspondientes al mes de octubre, de cara a los inversores dieron una de cal (el repunte de la tasa de desempleo) y una de arena (la creación de más puestos de trabajo netos de lo esperado y la revisión al alza de las cifras de septiembre). En lo que hace referencia a la tasa de desempleo, cabe destacar que esta variable ha estado moviéndose en un rango estrecho de entre el 3,5% y el 3,7% desde el pasado mes marzo, lo que sugiere que el mercado laboral continúa muy tensionado, lo que, a su vez, probablemente contribuya significativamente a la presión inflacionista en la economía de EEUU vía el incremento de los salarios. Además, este incremento de la tasa de desempleo es consecuencia de la reducción del número de personas que componen el mercado laboral, tras la salida del mismo de cerca de 330.000 personas en octubre. En este sentido, sea bienvenido el hecho de que el incremento interanual del salario medio por hora siguió desacelerándose, aunque se mantuvo en un preocupante 4,7%, su nivel mínimo desde agosto de 2021, pero todavía muy elevado para la Reserva Federal (Fed).

En un principio los mercados de renta variable estadounidenses recogieron las cifras de forma positiva, mientras que los precios de los bonos bajaban y repuntaban sus rendimientos. Por su parte, el dólar, que ya había comenzado la sesión a la baja, se debilitó más con relación al resto de principales divisas. Todo parece indicar que los inversores, en conjunto, optaron en un primer momento por ver el vaso "medio lleno" a la hora de interpretar las cifras de empleo. Sin embargo, y en nuestra opinión, las mismas no cambian nada, ya que siguen apuntando a un mercado laboral muy tensionado que, de momento, no parece que está siendo sustancialmente debilitado por la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), algo que, no obstante, no dudamos que vaya a terminar ocurriendo.

• CHINA

Las autoridades sanitarias chinas declararon el sábado que el país se ceñirá a la estrategia de "Covid-cero" de forma inquebrantable. Estas declaraciones fueron en gran medida una repetición del comunicado de la Comisión Nacional de Salud china de la semana pasada, en medio de las especulaciones del mercado de que algunos funcionarios estaban estudiando la formación de un comité para elaborar planes de reapertura del país asiático en 2023. El anterior jefe epidemiólogo de China también dijo que su país había realizado cambios grandes y sustanciales en su política de "Covid-zero", mientras informes separados destacaron que las autoridades estaban planeando suavizar las normas de viajes y de cuarentena.

En relación a este mismo asunto, señalar que Apple (AAPL-US) ha anunciado que espera menores envíos de sus terminales móviles iPhone 14 Pro y iPhone 14 Pro Max debido a las restricciones por Covid en Zhengzhou, que están obligando a su unidad de ensamblaje a operar a una capacidad reducida de forma significativa. Mientras la distribución de sus iPhone 14 Pro están actualmente previstos para finales de noviembre / principios de diciembre, AAPL dijo que los clientes tendrán que esperar más para recibir sus productos.

Según datos de la Dirección General de Aduanas, el superávit comercial de China alcanzó los \$ 85.200 millones en octubre, ligeramente por encima de los \$ 84.800 millones alcanzados en octubre de 2021, aunque quedó por debajo de la estimación de superávit de \$ 95.950 millones que manejaba el consenso de analistas. Las exportaciones cayeron un 0,3% interanual, su primera caída desde mayo de 2020, en un entorno de moderación de la demanda extranjera mientras las presiones de costes aumentaron de forma global. Asimismo, las importaciones se contrajeron un 0,7% interanual, su primera caída desde agosto de 2020, ya que la demanda interna se debilitó en un entorno de confinamientos estrictos. Mientras, el superávit de China con EEUU se redujo hasta los \$ 34.190 millones, desde los \$ 36.070 millones de septiembre.

Lunes, 7 de noviembre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS AMADEUS 9M2022 vs 9M2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)	9M2022E	Var 22/22E (%)
Ventas	3.317,4	1.860,2	78,3%	3.301,0	0,5%
EBITDA	1.242,1	405,7	206,2%	1.231,0	0,9%
EBIT	765,1	-77,4	n.s.	750,0	2,0%
Margen(%)	23,1%	-4,2%		22,7%	
Beneficio antes de impuestos	688,5	-161,9	n.s.	676,0	1,8%
Margen(%)	20,8%	-8,7%		20,5%	
Beneficio neto	521,1	-121,3	n.s.	519,0	0,4%

Fuente: Estados financieros de la empresa. Estimación consenso FactSet.

- Los **ingresos de ventas** de AMS en 9M2022 se situaron en EUR 3.317,4 millones (+78,3% vs 9M2021; -21,6% vs 9M2019; +0,5% consenso FactSet). La mejora interanual se debió a la tasa de crecimiento de todos sus negocios. Desglosando las ventas por divisiones, Distribución aérea aumentó los suyos un 124,5% entre enero y septiembre, hasta los EUR 1.610,9 millones; mientras que Soluciones IT incrementó sus ingresos un 51,2% interanual, hasta los EUR 1.154,5 millones; y Hoteles y Otras soluciones obtuvo una mejora del 45,8% con respecto a 9M2021, hasta los EUR 552,0 millones.
- Las **reservas aéreas** de AMS se elevaron en 9M2022 hasta 300,7 millones, lo que supone una mejora interanual del 11,68%. En relación con 9M2019 descendieron un 32,7%. La mejor región en los nueve primeros meses fue Norteamérica, que creció un 3,4% con respecto a 2019. Norteamérica también fue la mayor región por volumen de reservas, ya que representó el 31,8% de las reservas de AMS.
- En 9M2022, el número de pasajeros embarcados de AMS fue un 25,2% menor que en el mismo periodo de 2019. Su mejor región durante el año fue Norteamérica, que registró un crecimiento del volumen de pasajeros embarcados del 11,7% frente a 2019. Europa occidental fue la región con más peso al representar el 35,7% del total de pasajeros embarcados de AMS.
- Por otro lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 1.242,1 millones en 9M2022 (+206,2 vs 9M2021, gracias a la mejor evolución de todos sus negocios; -29,1% vs 9M2019; +0,9% vs consenso FactSet). Asimismo, el **beneficio de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 765,1 millones (vs EUR -77,4 millones; 9M2021; -35,9% vs 9M2019; 2,0% vs consenso FactSet). Tenemos que destacar que los resultados del 2T2022 se vieron favorecidos por una ayuda financiera no reembolsable, recibida en el 2T2022, por importe de EUR 51,2 millones antes de impuestos (EUR 38,9 millones después de impuestos). Excluyendo el efecto de la ayuda financiera recibida, en 9M2022 el EBITDA y el EBIT fueron, respectivamente, un 32,0% y un 40,2% inferiores a las cifras del mismo periodo de 2019.
- En 9M2022, el **beneficio neto atribuible** ascendió a EUR 521,1 millones (vs EUR -121,3 millones 9M2021; -41,2% vs 9M2019; +0,4% vs consenso analistas), y el beneficio ajustado se situó en EUR 561,5 millones, un 43,1% menos que el **beneficio ajustado** en 9M2019. Excluyendo el efecto de la ayuda financiera recibida en 2T2022, en 9M2022 el beneficio comunicado y el beneficio ajustado fueron, respectivamente, un 45,6% y un 47,1% inferiores a las cifras del mismo periodo de 2019.

Lunes, 7 de noviembre 2022

Por otro lado, AMS comunicó a la CNMV que se plantea retomar el pago de dividendos para el ejercicio 2023 a cargo de los resultados correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, bajo la actual política de dividendos. El dividendo definitivo sería acordado conforme a la propuesta de aplicación de resultados que el Consejo determine con motivo de la formulación de las cuentas anuales de 2022, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas a celebrar en junio de 2023.

La política de dividendos en vigor prevé una propuesta de reparto (*pay-out*) de entre un 40% a 50% del beneficio consolidado del ejercicio. Dicha política podría verse alterada por distintos factores, tales como las previsiones o condiciones del mercado, las circunstancias financieras del mismo, la evolución del negocio de AMS, sus necesidades de caja y obligaciones en relación con la deuda financiera, en cuyo caso se procedería a realizar la oportuna comunicación para su conocimiento y efectos.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** considera que su participación del 50% en el operador de antenas de telefonía móvil Cornerstone, que posee junto con Liberty Global, es un activo potencialmente enajenable, por el que ha identificado un gran interés en el mercado, según dijo el viernes a *Reuters* el consejero delegado de la empresa de telecomunicaciones española, Ángel Vilá. Sin embargo, TEF no ha tomado ninguna decisión de venta todavía por lo que el directivo declinó estimar el valor de su participación.

. Según informó *Europa Press*, **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado un contrato de la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) de Perú para diseñar, financiar, construir, operar y mantener una red de transmisión eléctrica que servirá a 1,3 millones de personas de las regiones de Cajamarca, Lambayeque y Tumbes, al norte del país, durante los próximos 30 años.

El contrato se compone de dos proyectos, el enlace de 220 kilovoltios (kV) Reque-Nueva Carhuaquero, con subestaciones, líneas y ampliaciones asociadas; y la subestación Nueva Tumbes de 220/60 kV-75 megavoltioamperio (MVA), junto a la línea de 60 kV Nueva Tumbes-Tumbes, cuya inversión en ambas obras ascenderá a EUR 37 millones. El primer enlace permitirá ampliar la capacidad de transmisión entre las localidades de Chiclayo y Cajamarca en 300 megavoltioamperio adicionales a los 150 existentes, a través de un nuevo enlace del que se beneficiarán 1,1 millones de personas.

. Según informó el diario digital *eEconomista.es*, **GRIFOLS (GRF)** ha recibido la aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) de EEUU para el uso de *Alpha ID At Home Genetic Health Risk*. Se trata del primer servicio directo al consumidor que determinará el riesgo genético de un adulto de padecer una enfermedad pulmonar o hepática asociada a alfa-1, una proteína.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** presentará el miércoles su plan estratégico, con el que aspira a entregar EUR 13.000 millones de dividendos hasta 2025. La hoja de ruta incluye inversiones de EUR 75.000 millones y un plan de venta de participaciones minoritarias en proyectos estrella que podría alcanzar los EUR 12.000 millones. El objetivo de IBE es reducir su deuda manteniendo el crecimiento en un momento de subidas de tipos de interés.

Asimismo, el diario señala que la compra del grupo norteamericano PNM Resources, anunciada en octubre de 2020, por un importe de EUR 7.000 millones, va a ser determinante en el plan estratégico de IBE y en la evolución de los beneficios de la compañía en los próximos años. A pesar de que la compra fue bloqueada por la Comisión de Regulación de Nuevo México a finales de 2021, IBE recurrió el bloqueo y las elecciones de mitad de legislatura (*mid-term*) de esta semana en EEUU podrían conllevar cambios políticos favorables a IBE en dicho Estado.

. *Expansión* informa hoy que el grupo tecnológico **INDRA (IDR)** ha realizado una importante adquisición al cerrar un acuerdo vinculante para comprar la línea de negocio de control de tráfico aéreo de Selex US, una filial americana del grupo de defensa italiano Leonardo (LDO-IT). Según el diario, esta adquisición reforzará su gama de productos en todo el mundo, y su presencia en EEUU, el mayor mercado para sistemas de control de tráfico aéreo.