

Jueves, 10 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/11/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,003
IGBM	796,07	799,57	3,50	0,44%	Noviembre 2022	8.014,0	-26,40	Yen/\$	146,15
IBEX-35	7.998,9	8.040,4	41,5	0,52%	Diciembre 2022	8.000,0	-40,40	Euro/£	1,135
LATIBEX	5.864,20	5.821,70	-42,5	-0,72%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.160,83	32.513,94	-646,89	-1,95%	USA 5Yr (Tir)	4,28%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	92,65
S&P 500	3.828,11	3.748,57	-79,54	-2,08%	USA 10Yr (Tir)	4,15%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.715,25
NASDAQ Comp.	10.616,20	10.353,17	-263,03	-2,48%	USA 30Yr (Tir)	4,32%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	21,32
VIX (Volatilidad)	25,54	26,09	0,55	2,15%	Alemania 10Yr (Tir)	2,21%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,64
Nikkei	27.716,43	27.446,10	-270,33	-0,98%	Euro Bund	138,20	0,81%	Niquel \$/Tn	24.095
Londres(FT100)	7.306,14	7.296,25	-9,89	-0,14%	España 3Yr (Tir)	2,50%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.441,50	6.430,57	-10,93	-0,17%	España 5Yr (Tir)	2,70%	-6 p.b.	1 mes	1,405
Frankfort (DAX)	13.688,75	13.666,32	-22,43	-0,16%	España 10Yr (TIR)	3,25%	-6 p.b.	3 meses	1,742
Euro Stoxx 50	3.739,28	3.728,03	-11,25	-0,30%	Diferencial España vs. Alemania	104	=	12 meses	2,820

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.178,75
IGBM (EUR millones)	1.230,45
S&P 500 (mill acciones)	2.551,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.062,72

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,003

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,61	0,00
B. SANTANDER	2,60	2,61	-0,01
BBVA	5,23	5,29	-0,06

Subyacente del IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 65 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (octubre): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 8,0%; ii) Subyacente IPC (octubre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,5%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.500

Italia: Producción industrial (septiembre): Est MoM: -1,5%; Est YoY: -1,6%

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 tres sesiones consecutivas al alza, en las que los inversores descontaron la posibilidad de que, tras las elecciones de mitad de legislatura, el escenario político estadounidense resultara en un gobierno dividido, **AYER los principales índices europeos y estadounidenses cerraron a la baja, con los segundos sufriendo un severo castigo por parte de los inversores.** Si bien es evidente que el partido Republicano no ha obtenido el margen de ventaja esperado en estas elecciones, todo sigue apuntando a que se hará con el control de la Cámara de Representantes (cámara baja del

Jueves, 10 de noviembre 2022

Congreso), aunque con una mayoría estrecha, mientras que todavía es factible que también logre el control del Senado (cámara alta), aunque es posible que este tema no se resuelva hasta principios de diciembre si se confirma que para determinar qué partido se hace con la plaza de senador por Georgia hay que llevar a cabo un desempate. Por tanto, no achacamos los descensos de AYER al resultado de las elecciones que, en mayor o menor medida, parece que va a cumplir con las expectativas de un gobierno dividido, lo que imposibilitará a la Administración Biden llevar a cabo gran parte de su programa de nuevas regulaciones y aumentos de impuestos, escenario que, por ello, “gusta” a los inversores, sino al típico mantra que se aplica en las bolsas de “comprar con el rumor y vender con la noticia”. Así, y en nuestra opinión, a lo que AYER asistimos en las bolsas occidentales, especialmente en Wall Street, fue a una toma de beneficios tras varias sesiones consecutivas de fuertes ganancias. Además, muchos valores y los índices muestran actualmente indicios de estar algo sobrecomprados, además de enfrentarse en muchos casos a importantes resistencias.

Igualmente creemos que la publicación HOY del IPC de octubre en EEUU también pesó AYER en el comportamiento de los inversores. Si bien se espera, como mostramos en el cuadro adjunto, que la tasa de crecimiento interanual del IPC se haya moderado ligeramente en octubre hasta el 8,0% (8,2% en septiembre), al igual que la de su subyacente, que el consenso de analistas espera se sitúe en el 6,5% frente al 6,6% del mes precedente, hay miedo entre los inversores de que estas variables sorprendan negativamente y repunten más de lo esperado. De ser así, ello podría hacer que se revisen al alza las expectativas del mercado, que en la actualidad contemplan con una probabilidad del 75% un alza de 50 puntos básicos de los tipos de interés oficiales en la reunión que mantendrá a mediados de diciembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Igualmente, podría provocar que los inversores también eleven sus proyecciones del “tipo terminal”, nivel de la tasa de referencia al que la Reserva Federal (Fed) dará por finalizado su proceso de alzas de tipos, que actualmente se sitúan cerca del 5% -ya hay casas de análisis que hablan de la posibilidad de que esta tasa alcance el 6%- . Por tanto, y como venimos señalando desde principios de semana, la publicación del IPC estadounidense puede ser clave para el devenir de las bolsas occidentales en el corto plazo. Unas lecturas mejores de lo esperado podrían “dar alas” al actual *rally* que están experimentando estos mercados, ayudando a muchos valores y a los índices a superar las resistencias mencionadas, mientras que unas cifras peores de lo esperado creemos que provocarán recortes generalizados, tanto en los mercados de renta variable como en los de bonos.

HOY, por tanto, el comportamiento de las bolsas estará condicionado desde el inicio de la jornada por la publicación de la mencionada variable a primera hora de esta tarde. Los inversores también seguirán de cerca el recuento de los votos pendientes en EEUU para comprobar si, finalmente, se cumple lo esperado, y el presidente estadounidense, Biden, se ve forzado a afrontar los dos años que le quedan de mandato con parte o con todo el Congreso en contra. Para empezar, esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, con los inversores “dirigiendo” la batería de resultados empresariales trimestrales que se darán a conocer durante la jornada de HOY, resultados entre los que destacaríamos en la bolsa española a los de Almirall (ALM), Siemens Gamesa (SGRE), FCC, ArcelorMittal (MTS) y, ya por la tarde con el mercado cerrado, a los de ACS. Además, y en las distintas plazas europeas publican compañías de gran relevancia en sus sectores como las francesas Engie (ENGI-FR) y Credit Agricole (ACA-FR), las alemanas Continental (CON-DE), RWE (RWE-DE), Allianz (ALV-DE), Deutsche Telekom (DTE-DE) y Rheinmetall (RHM-DE), o las italianas Assicurazioni Generali (G-IT), Atlantia (ATL-IT) y Nexi (NEXI-IT). Destacar, en este sentido, que las

Jueves, 10 de noviembre 2022

reacciones de los inversores, al menos las inmediatas, a la publicación de las cifras trimestrales por parte de las distintas cotizadas está siendo muy variopinta y desconcertante, al no coincidir en muchos casos con la lectura que de las cifras están haciendo los analistas que siguen las compañías más de cerca. Por tanto, advertimos del peligro de reaccionar en caliente, haciendo un seguidismo del mercado, ya que ello nos puede llevar a cometer errores, compras o ventas, de los que luego uno puede terminar arrepintiéndose.

Por último, creemos importante destacar la “carnicería” que están sufriendo las criptomonedas, que ha llevado al Bitcoin a situarse a sus niveles más bajos desde 2020, puede también ser un lastre para la renta variable, al menos de forma parcial, ya que ha inversores que mantienen posiciones en ambos mercados y que se pueden ver forzados a deshacer posiciones en renta variable para hacer frente a los “margin calls” de sus posiciones en criptodivisas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **FCC:** resultados 9M2022;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados 4T2022; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 9M2022;
- **ACS:** resultados 9M2022; conferencia con analistas día 11 de noviembre a las 11:00 horas (CET);

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

- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 3T2022;
- **Credit Agricole (ACA-FR):** resultados 3T2022;
- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 3T2022;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 3T2022;
- **Continental (CON-DE):** resultados 3T2022;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2022;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 3T2022;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 3T2022;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 3T2022;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** resultados 3T2022;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 3T2022;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** resultados 3T2022;
- **Atlantia (ATL-IT):** resultados 3T2022;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 3T2022;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 3T2022;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 3T2022;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 3T2022;
- **Aegon (AGN-NL):** resultados 3T2022;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 3T2022;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 3T2022;

Jueves, 10 de noviembre 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Janus International Group (JBI-US): 3T2022;
- Ralph Lauren (RL-US): 2T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Encuesta de Expectativas del Consumidor que realiza el Banco Central Europeo (BCE) mostró pocos cambios en las expectativas de inflación a pesar del reciente repunte en la tasa general en la Eurozona. Así, las expectativas de inflación en la región para los próximos 12 meses aumentaron ligeramente hasta el 5,1% desde el resultado del estudio anterior, que era del 5,0%. Por su parte, las expectativas de inflación a 3 años se mantuvieron sin cambios en el 3,0%. Cabe destacar que las expectativas de ingresos crecieron un 0,6% de cara a los próximos 12 meses, por debajo del 1,0% que lo habían hecho en agosto, pero principalmente debido a la caída en las expectativas de los encuestados de mayor edad.

Valoración: si bien las expectativas de inflación a corto plazo (un año) en la Eurozona siguen siendo muy elevadas, superando con creces el objetivo del 2% del BCE, las expectativas de inflación a más largo plazo, si bien superan también este objetivo, parecen ancladas en el 3%, algo que creemos debe ser bien recibido por los miembros del Consejo del banco central. No obstante, estas lecturas creemos que soportan nuevas actuaciones en materia de tipos por parte del BCE, cuyo objetivo debe ser, como parte de su mandato, reducir las expectativas de inflación tanto a corto como a largo plazo.

• EEUU

. Según dio a conocer ayer the Mortgage Bankers Association of America (MBA), las solicitudes de hipotecas descendieron en EEUU un 0,1% en la primera semana de noviembre, lo que representa su séptima caída semanal consecutiva. Cabe destacar la caída del 3,5% de las solicitudes para refinanciar un préstamo hipotecario mientras que las solicitudes para la compra de una vivienda aumentaron un 1,3%.

El número de solicitudes de hipotecas para la refinanciación ha descendido el 87% en tasa interanual hasta niveles no vistos en 22 años. Por su parte, la demanda de hipotecas para la compra de vivienda también ha bajado en términos interanuales, pero en menor cuantía (-41%) y se sitúa muy cerca de su mínimo en siete años.

Por último, señalar que la tasa hipotecaria a 30 años subió la semana pasada en 8 puntos básicos, hasta el 7,14%, después de que la semana anterior bajara por primera vez en 11 semanas. Esta tasa continúa muy cerca de sus niveles más elevados desde 2001.

Valoración: si hay un sector en el que las alzas de tipos de la Reserva Federal (Fed) en aras a doblegar la alta inflación están ya teniendo efecto es en el residencial. Así, las fuertes alzas de los tipos hipotecarios están comenzando a paralizar la actividad en el sector, ya que están ahuyentando a la demanda, lo que ya tiene su reflejo en unos precios de la vivienda que están comenzando a bajar en términos mensuales y que han experimentado una fuerte desaceleración de su crecimiento en tasa interanual.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su estimación final, los inventarios mayoristas en los EEUU aumentaron el 0,6% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta los EUR \$ 918.500 millones, lectura inferior al crecimiento del 0,8% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Septiembre se convierte de este modo en el vigésimo sexto mes consecutivo en el que crecen los inventarios mayoristas en EEUU.

Las existencias aumentaron a un ritmo más lento tanto para los bienes duraderos (0,8% vs 1,5% en agosto) como para los bienes no duraderos (0,1% vs 1,2% en agosto).

En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron en septiembre el 24,1% frente al 24,5% que lo habían hecho en el mes precedente.

Jueves, 10 de noviembre 2022

Valoración: la necesidad de muchas compañías de deshacerse de parte de estos inventarios acumulados, algo que ya están haciendo a precios bajos las empresas del sector minorista, creemos que podría tener un efecto positivo a la hora de reducir la alta inflación. No obstante, si en los últimos dos años el incremento de los inventarios ha sumado al crecimiento económico del país, restará en cuanto estos comiencen a reducirse.

• PETRÓLEO

La Administración de Información Energética (EIA) recortó el pasado martes su previsión de crecimiento de la producción de crudo en EEUU en 2023 en un 21%. Así, ahora espera que la producción de crudo aumente en 2023 en unos 480.000 barriles por día (bpd), hasta los 12,31 millones de bpd, por debajo de su previsión anterior de un aumento de 610.000 bpd. No obstante, la producción de petróleo de EEUU en 2023 superará el récord de producción de 12,29 millones de bpd registrado en 2019.

Cabe recordar que algunos grandes productores de petróleo estadounidenses han advertido en las últimas semanas sobre una menor producción de la que se esperaba debido a: i) el envejecimiento de los pozos; ii) la escasez de mano de obra y materiales; iii) el aumento de los costes y iv) una fuerte focalización en la retribución de los accionistas.

Además, la EIA recortó sus estimaciones de demanda para el próximo año hasta un aumento de 100.000 bpd, frente al incremento de 190.000 bpd que había previsto el mes pasado.

Por otro lado, destacar que ayer la EIA publicó que los inventarios de petróleo crudo de EEUU aumentaron en 3,925 millones de barriles en la semana que finalizó el 4 de noviembre, sensiblemente más que los 1,36 millones de barriles que esperaba el consenso de analistas. A su vez, las existencias de gasolina cayeron en 0,899 millones de barriles, al menos que las expectativas del mercado, que eran de un descenso de 1,08 millones de barriles. Por último, destacar que las existencias de productos destilados, incluidos el diésel y el combustible para calefacción, se redujeron en 0,521 millones de barriles en la semana analizada y frente a unas previsiones de una caída de 0,8 millones de barriles.

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ARCELORMITTAL (MTS) ha presentado esta madrugada sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2022). Publicamos a continuación el cuadro comparativo interanual de los resultados, así como la comparación con las estimaciones del consenso de FactSet.

RESULTADOS ARCELORMITTAL 9M2022 vs 9M2021 / CONSENSO FACTSET

§ millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)	9M2022e	Var 22e/22(%)
Cifra de Ventas	62.953	55.765	12,9%	60.831	3,5%
EBITDA	12.903	14.352	-10,1%	12.429	3,8%
Margen EBITDA/ventas	20,5%	25,7%		20,4%	
EBIT	10.578	12.418	-14,8%	10.521	0,5%
Margen EBIT/ventas	16,8%	22,3%		17,3%	
Beneficio neto atribuible	9.041	10.911	-17,1%	9.267	-2,4%

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

Jueves, 10 de noviembre 2022

Noticias destacadas de Empresas

IBERDROLA (IBE) presentó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2023-2025 y sus perspectivas de negocio hasta 2030. Del mismo, pasamos a resumir los aspectos más relevantes:

- **Inversión:** EUR 47.000 millones (Redes: 57%; Renovables: 38%; Producción y clientes: 5%). De dicho importe, EUR 11.000 millones se destinarán a PNM Resources (EUR 9.000 millones a su adquisición y EUR 2.000 millones a inversiones orgánicas). Desglosando la misma por geografía, el 47% se destinará a EEUU; el 16% a Reino Unido; el 13% a España; el 11% a Latam; el 10% a otros países UE; y el 3% restante a Australia.
- **Reducción ratio gasto operativo neto / margen bruto:** reducción del mismo del 26% del periodo 2019-2022 al 24,6% estimado para finales de 2025.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** crecimiento medio del 8 – 9% para el periodo 2023-2025, hasta finalizar en EUR 16.500 – 17.000 millones al cierre de 2025.
- **Beneficio neto:** crecimiento del 8 – 10% anual, hasta finalizar 2025 en un rango de EUR 5.200 – 5.400 millones, con un ROE cercano al 10%.
- **Ratio deuda financiera neta / EBITDA:** 3,4x (veces) en 2025.
- **Remuneración al accionista (pay-out):** 65 – 75% del beneficio neto, con un dividendo por acción estimado por IBE de EUR 0,55 – 0,58 brutos en 2025. El dividendo suelo de 2025 lo fija IBE entre EUR 0,46 – 0,50 brutos por título.

Por otro lado, y según informa *Europa Press*, IBE ha considerado que países como EEUU o Reino Unido ofrecen a día de hoy una mayor seguridad regulatoria y una mayor creación de valor que España para dirigir allí sus inversiones. En una presentación a analistas de la actualización de su plan estratégico 2023-2025, los directivos del grupo coincidieron en destacar que "el perfil de retorno" en estos países "es mejor a día de hoy de lo que tienen hoy que en España".

Además, el presidente de IBE, Sánchez Galán calificó el impuesto que el Gobierno prevé imponer a las energéticas, sustentando en los ingresos y no en los beneficios extraordinarios, como plantea aplicar la Unión Europea (UE), como de "absolutamente injusto" e insistió en que la compañía, como con otras medidas del pasado, peleará en los tribunales. Así, Sánchez Galán destacó que en esta crisis "hay gente que está ganando muchos beneficios adicionales", aunque señaló que no es el caso de IBE. Estamos abiertos a ayudar en esta situación de crisis, siempre y cuando se pueda corregir esta situación, añadió.

REPSOL (REP) ha reforzado su ofensiva en EEUU para incrementar su producción de gas natural. Según fuentes consultadas por *elEconomista.es*, la petrolera ha alcanzado un acuerdo con el grupo australiano Santos -antigua Oil Search- para hacerse con una participación del 49% en un total de 46 bloques de exploración en Alaska. Asimismo, la compañía ha adquirido un dominio minero a Abarta en la cuenca de Marcellus y ha tomado un 11,3% del yacimiento Blacktip en el Golfo de México.

Estas tres operaciones suponen un nuevo paso adelante de REP para incrementar su producción de gas con vistas a un mayor peso de esta energía dentro del proceso de transición energética y un mayor foco en EEUU. El consejero delegado de REP, Josu Jon Imaz, aprovechó la reciente presentación de resultados de la compañía para indicar que el impuesto que prepara el Gobierno a las petroleras siembra un germen de duda que abre la puerta a mayores inversiones en EEUU y recordó al Gobierno que la industria no es un negocio regulado.

Jueves, 10 de noviembre 2022

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que los principales accionistas de **NATURGY (NTGY)** han firmado un acuerdo de estabilidad, en el que se comprometen a mantener su inversión, lo que asegura el equilibrio accionarial para evitar especulaciones sobre movimientos corporativos. Criteria (holding empresarial de La Caixa) y los fondos CVC, IFM y GIP dejan constancia tanto de su compromiso unánime con el actual plan estratégico de NTGY como de su compromiso inversor como accionistas de referencia. Mañana presenta NTGY sus resultados correspondientes a 9M2022.

. Según *Expansión*, **FERROVIAL (FER)**, a través de su división de Construcción, junto con la francesa Vinci, ha alcanzado el cierre financiero para el diseño, construcción y financiación de un tramo de Ontario Line del Metro en Toronto (Canadá). El proyecto, valorado en unos CA\$ 6.000 millones (unos EUR 4.450 millones) será financiado por un sindicato bancario formado por 11 entidades internacionales a través de un crédito *revolving* a siete años de EUR 860 millones.

. Según el diario *elEconomista.es*, **BERKELEY ENERGÍA (BKY)**, la compañía australiana que proyecta construir una mina de uranio en Salamanca ha fichado a Rafael Miranda, ex presidente de ACERINOX (ACX) y ex consejero delegado de ENDESA (ELE), a Jaime García Legaz, ex presidente de AENA y a Miguel Riaño, socio director de Herber Smith Freehills, para tratar de desatascar un proyecto que ha recibido ya la negativa tanto del Ministerio de Transición Ecológica como del Consejo de Seguridad Nuclear.

Los tres experimentados empresarios formarán un nuevo comité asesor en España de la compañía para tratar de resolver los problemas que la empresa ha tenido con los permisos y poder avanzar así en su proyecto de mina en Salamanca. BKY ha presentado una apelación contra la resolución negativa del Ministerio al considerar que la decisión del Gobierno sobre esta instalación no se ajusta a los procedimientos administrativos.

. El diario *Expansión* informa hoy que **INDRA (IDR)** se ha adjudicado un contrato en Alemania para la renovación completa de toda la red de radares de vigilancia aérea de DFS, el responsable de la navegación aérea alemán (equivalente a Enaire). El contrato, el mayor logrado por IDR en el sector del control de tráfico aéreo (ATM), tiene una duración de 13 años, e incluye la instalación de un mínimo de 23 nuevos radares y 42 actividades de despliegue por un importe mínimo de EUR 100 millones, que se podrían ampliar si se incorporan nuevas opciones contractuales ya contempladas.