

Viernes, 11 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/11/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	799,57	807,43	7,86	0,98%	Noviembre 2022	8.148,0	14,80	Yen/\$	1,022	
IBEX-35	8.040,4	8.133,2	92,8	1,15%	Diciembre 2022	8.140,0	6,80	Euro/£	1,147	
LATIBEX	5.821,70	5.577,90	-243,8	-4,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.513,94	33.715,37	1.201,43	3,70%	USA 5Yr (Tir)	3,95%	-33 p.b.	Brent \$/bbl	93,67	
S&P 500	3.748,57	3.956,37	207,80	5,54%	USA 10Yr (Tir)	3,84%	-31 p.b.	Oro \$/ozt	1.744,75	
NASDAQ Comp.	10.353,18	11.114,15	760,97	7,35%	USA 30Yr (Tir)	4,08%	-24 p.b.	Plata \$/ozt	21,09	
VIX (Volatilidad)	26,09	23,53	-2,56	-9,81%	Alemania 10Yr (Tir)	1,98%	-23 p.b.	Cobre \$/lbs	3,66	
Nikkei	27.446,10	28.263,57	817,47	2,98%	Euro Bund	140,50	1,66%	Niquel \$/Tn	24.420	
Londres(FT100)	7.296,25	7.375,34	79,09	1,08%	España 3Yr (Tir)	2,29%	-21 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.430,57	6.556,83	126,26	1,96%	España 5Yr (Tir)	2,47%	-23 p.b.	1 mes	1,398	
Frankfort (DAX)	13.666,32	14.146,09	479,77	3,51%	España 10Yr (TIR)	3,00%	-25 p.b.	3 meses	1,734	
Euro Stoxx 50	3.728,03	3.846,56	118,53	3,18%	Diferencial España vs. Alemania	102	-2 p.b.	12 meses	2,794	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.452,13
IGBM (EUR millones)	1.515,88
S&P 500 (mill acciones)	3.364,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.677,15

Índice sentimiento consumidores de EEUU - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,022

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,62	0,01
B. SANTANDER	2,56	2,55	0,01
BBVA	5,29	5,31	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice sentimiento consumidores (noviembre; preliminar): Est: 59,5

Alemania: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 10,4%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 11,6%

Reino Unido: i) PIB (septiembre): Est MoM: -0,4%; ii) PIB (3T2022; preliminar): Est QoQ: -0,5%; Est YoY: 2,1%

iii) Prod industrial (septiembre): Est: -0,3%; Est YoY: -4,4%; iv) Prod manufacturas (septiembre): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -6,6%

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)

La publicación en EEUU de unas cifras de inflación mejores de lo esperado y el miedo de muchos inversores a que éstas fueran a decepcionar propició AYER un fuerte rally de "alivio" tanto en los mercados de bonos como en los de acciones, **con los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerrando la sesión con fuertes alzas, las mayores logradas por los segundos en una sesión desde la primavera del 2020.** El fuerte repunte de los precios de los bonos conllevó una drástica reducción de sus rendimientos, lo que favoreció AYER el

Viernes, 11 de noviembre 2022

comportamiento de los valores catalogados como de “crecimiento”, especialmente de los tecnológicos, que fueron los que mejor se comportaron, valores que suelen presentar multiplicadores más exigentes y cuyas valoraciones se ven favorecidas por los descensos de los tipos de interés a largo plazo -para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos de caja futuros los analistas suelen utilizar como tasa de interés “sin riesgo” el rendimiento del bono soberano con vencimiento a 10 años-. También mostraron AYER gran fortaleza las inmobiliarias patrimoniales, otro sector que se beneficia de la caída de los tipos de interés a largo plazo. Además, cabe señalar que estos valores, concretamente los de “crecimiento”, han sido muy penalizados en lo que va de ejercicio, por lo que AYER los inversores especializados en la “caza de gangas” apostaron claramente por ellos. Entendemos que también tuvo algo que ver en el fuerte repunte que experimentaron las cotizaciones de muchos de estos valores el hecho de que los inversores con posiciones bajistas optaran, ante el “vendaval” que se les venía encima, por cerrar algunas de sus posiciones, lo que sirvió para retroalimentar el rally.

En sentido contrario, AYER fueron las compañías catalogadas como de “valor”, especialmente las pertenecientes a los sectores más defensivos, así como los bancos y las energéticas las que peor se comportaron, aunque en Wall Street todos los sectores integrados en el S&P 500 cerraron al alza, mientras que en Europa el único que terminó la jornada con pérdidas fue el del gas y petróleo.

Centrándonos en los datos de inflación estadounidenses del mes de octubre publicados AYER, señalar que tanto la tasa de crecimiento interanual del índice general como la de su subyacente bajaron más de lo esperado, superando de esta forma las expectativas del consenso de analistas -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-. En el primer caso el descenso de AYER supone el cuarto mensual consecutivo, mientras que la inflación subyacente se situó a los niveles que tenía el pasado julio, tras haber alcanzado en septiembre su nivel más elevado en 40 años. En nuestra opinión, estos datos dan margen a la Reserva Federal (Fed) para comenzar a ralentizar el importe de sus alzas de tipos en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a mediados de diciembre. No obstante, y sin perder la perspectiva, hay que tener en cuenta que una inflación subyacente por encima del 6% sigue siendo una grave amenaza para la economía del país, por lo que el banco central estadounidense seguirá actuando en consecuencia, retirando estímulos monetarios, tal y como lleva haciéndolo desde hace meses. Sólo en el caso que esta tendencia a la baja de la inflación se consolide, con varios meses consecutivos de descensos de la subyacente, se podría empezar a “cantar victoria”, si bien no debemos olvidar el hecho de desde el inicio de la pandemia la inflación se ha venido comportando de forma errática e impredecible. No obstante, sí parece que la actuación de la Fed, subiendo sus tasas de interés de forma expeditiva en los últimos meses puede estar ya empezando a tener el efecto perseguido en la demanda de bienes -algo menos en la de servicios-, aunque todavía queda un largo camino por recorrer para evitar que la inflación se enquistase y se convierta en un lastre para esta economía.

HOY esperamos que continúe el buen tono de AYER cuando abran por la mañana las bolsas europeas, con los valores de “crecimiento” volviendo a liderar las alzas. Estos mercados seguirán de este modo la estela dejada por Wall Street anoche y esta madrugada por las bolsas asiáticas, mercados éstos, especialmente las bolsas chinas, que han reaccionado también de forma muy positiva al hecho de que el gobierno comunista de China haya optado por reducir el tiempo de cuarentena para los viajeros internacionales en dos días. Así, a partir de ahora, en lugar de hacer que los viajeros permanezcan en una instalación de cuarentena centralizada durante siete días a su

Viernes, 11 de noviembre 2022

llegada al país, las nuevas reglas estipulan una cuarentena de cinco días, seguido de tres días de observación domiciliaria. Un pequeño cambio pero que parece que va en la “buena dirección”. No obstante, y este hecho no debería ser obviado por los inversores, los casos de Covid-19 en China siguen creciendo a niveles no vistos desde hace muchos meses lo que dificulta cambios en la actual política de “Covid-cero” que vienen implementando las autoridades del país.

Por último, señalar que, desde un punto de vista técnico AYER muchos valores y algunos índices superaron importantes resistencias y lo hicieron con volúmenes de contratación superiores a los que vienen siendo habituales en los últimos meses, lo que da mayor fiabilidad a la ruptura al alza. Todo ello apunta a que, al menos en el corto plazo, la renta variable occidental puede tener todavía cierto recorrido al alza. Si este es el final o no del mercado bajista, creemos que todavía es pronto para determinarlo, sobre todo teniendo en cuenta que las cotizadas se enfrentarán a un escenario macroeconómico muy complejo en los próximos trimestres, lo que puede conllevar sustanciales rebajas en sus expectativas de resultados, algunas de las cuales pueden no estar del todo descontadas por los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2022 a las 11:00 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 11:30 horas /CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 15:00 horas /CET);
- **Naturgy Energy (NTGY):** resultados 9M2022;
- **Ence (ENC):** descuenta dividendo a cuenta ordinario por importe de EUR 0,09 brutos por acción; paga el día 15 de noviembre;

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

- **Borussia Dortmund (BVB-DE):** resultados 1T2023;
- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según señala el Banco Central Europeo (BCE) en su boletín económico mensual, **la inflación se mantendrá por encima del objetivo del 2% durante un periodo prolongado**. En su análisis de la dinámica subyacente, el BCE señala que las presiones sobre los precios deberían disminuir a medida que se debilita la demanda de exportaciones y se ajustan las cadenas de suministro. Además, indica que los hogares de bajos ingresos tienen más restricciones de liquidez que los hogares de altos ingresos. Según el BCE, **dicha inflación ha sido impulsada principalmente por la oferta desde el 3T2021, pero la demanda acumulada sigue elevando los precios en el sector de los servicios a pesar de cierto debilitamiento de la misma**. Es por ello que el BCE espera que la alta inflación frene el gasto y la producción y reduzca el poder adquisitivo y aumente los costes para las empresas. En ese sentido, **la institución dice que ve una desaceleración económica sustancial en los próximos trimestres**. El debilitamiento destacado de la economía podría conducir a un

Viernes, 11 de noviembre 2022

mayor desempleo en la Eurozona después de un buen desempeño de esta variable en el 3T2022, pero aún anticipa que la fortaleza relativa del mercado conducirá a salarios más altos. Por último, **el BCE reitera su disposición a ajustar todos sus instrumentos para cumplir con la meta de inflación.**

Valoración: *lo más relevante de lo dicho por el BCE en su boletín económico mensual es que reitera su compromiso de lucha contra una inflación que, ahora sí, cree que se mantendrá por encima de su objetivo del 2% por un periodo prolongado de tiempo. La temporalidad de la alta inflación, que nunca fue, ya ha dejado de formar parte de la retórica de la institución que ahora se ve forzada a utilizar todas sus herramientas para luchar contra la misma. Es muy probable que el "tipo terminal" del BCE supere las expectativas del 3% que manejan por ahora los mercados, por lo que habrá que estar muy pendientes de ello.*

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **la producción industrial descendió en Italia un 1,8% en el mes de septiembre con relación a agosto, algo más del 1,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** En el mes analizado disminuyó la producción de energía (-2,7% vs -2,3% en agosto) y la de bienes intermedios (-1,8% vs +0,8% en agosto). Además, se desaceleró la producción de bienes de capital (+0,1% vs +1,9% en agosto) y la de bienes de consumo no duraderos (+1,6% vs 2,1% en agosto).

En tasa interanual la producción industrial bajó en Italia en el mes de septiembre el 0,5% (+2,9% en agosto), algo menos que la caída del 1,6% que proyectaban los analistas.

• EEUU

. Según manifestó ayer el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick Harker, **la Reserva Federal (Fed) reducirá el ritmo de los aumentos de las tasas de interés oficiales en los próximos meses a medida que eleva su tasa de referencia lo suficiente como para comenzar a ejercer un lastre sobre el crecimiento económico.** Según dijo, en los próximos meses, a la luz del endurecimiento acumulativo que hemos logrado, espero que reduzcamos el ritmo de nuestras alzas de tasas a medida que nos acerquemos a un nivel lo suficientemente restrictiva. No obstante, Harker señaló que quería ser claro, que una subida de tipos de 50 puntos básicos seguiría siendo significativa.

Valoración: *conviene tener muy en cuenta lo dicho por Harker, en el sentido de que, si bien la Fed va aminorar el ritmo con el que viene subiendo sus tasas de interés de referencia, tras cuatro incrementos de 75 puntos básicos, el banco central seguirá aumentándolas hasta que alcance un nivel restrictivo para la economía estadounidense, economía que, a pesar de las cifras de octubre, sigue manteniendo un nivel de inflación insostenible. Además, y como señala Harker, un aumento de medio punto porcentual sigue siendo muy relevante.*

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo aumentó en 7.000 en la semana que finalizó el 5 de noviembre, hasta las 225.000, cifra ajustada estacionalmente.** Los analistas el consenso de FactSet esperaban una cifra algo menor, de 220.500 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que elimina la volatilidad semanal de la variable, disminuyó en 250 peticiones, hasta las 218.750.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,493 millones en la semana que finalizó el 29 de octubre de 2022 desde los 1,487 millones de la semana anterior.**

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Índice de Precios al Consumo (IPC) subió en EEUU en el mes de octubre un 0,4% con relación a septiembre, algo por debajo del 0,6% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** El índice de vivienda contribuyó con más de la mitad del aumento mensual de todos los artículos (hasta un 0,8%). Por su parte, el índice de energía aumentó el 1,8%, ya que la gasolina subió un 4% en el mes, tras tres caídas mensuales consecutivas y la electricidad bajó (0,1%), mientras que el coste del gas natural disminuyó un 4,6%. Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron un 0,6% en octubre.

En tasa interanual el IPC de EEUU subió en octubre el 7,7% (8,2% en septiembre), lo que supone la cuarta caída consecutiva de esta variable y su lectura más baja desde el pasado mes de enero. Además, la tasa se situó por debajo del 8,0% que esperaban los analistas. En el mes y en tasa interanual los precios de la energía aumentaron un 17,6% (+19,8% en septiembre), debido al menor crecimiento de los precios de la gasolina (17,5% vs 18,2% en septiembre) y de la electricidad (14,1% vs 15,5% en septiembre). También se observó una desaceleración en alimentos (10,9% vs 11,2%) y

Viernes, 11 de noviembre 2022

autos y camiones usados (2% vs 7,2%). Por otro lado, los precios de vivienda (6,9% vs 6,6% en septiembre) y los del fueloil (68,5% vs 58,1% en septiembre) aumentaron más rápido.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, repuntó en octubre el 0,3% con relación a septiembre, también menos que el 0,5% que esperaban los analistas.** Se observaron aumentos de precios para vivienda, seguro de vehículos motorizados, recreación, vehículos nuevos y cuidado personal, mientras que se informaron disminuciones para automóviles y camiones usados, atención médica, indumentaria y tarifas aéreas.

En tasa interanual el subyacente del IPC subió el 6,3% en octubre tras haber alcanzado su nivel más elevado en 40 años en septiembre, cuando se situó en el 6,6%. Además, la lectura quedó algo por debajo del 6,5% que esperaban los analistas.

***Valoración:** al ser unos datos muy temidos por los inversores y al salir tanto la tasa de crecimiento interanual del IPC como la de su subyacente muy por debajo de lo esperado, consolidando en el primer caso su tendencia a la baja de los últimos cuatro meses y alejándose en el segundo de ellos de su reciente máximo multidécada, la reacción de los mercados fue contundente: acciones y bonos al alza, mientras que los rendimientos de estos últimos activos y el dólar lo hacía a la baja.*

Estos datos creemos que dan margen a la Reserva Federal (Fed) para comenzar a ralentizar el importe de sus alzas de tipos en su reunión de mediados de diciembre. No obstante, y sin perder la perspectiva, hay que tener en cuenta que una inflación subyacente por encima del 6% sigue siendo una grave amenaza para la economía del país, por lo que su banco central seguirá actuando en consecuencia, retirando estímulos monetarios, tal y como lleva haciéndolo ya desde hace varios meses.

• CHINA

. Según la agencia Xinhua, **la Junta Permanente del Politburó de China se reunió ayer jueves para discutir su política relativa al Covid-19 y formular 20 medidas para optimizar las medidas de respuesta.** En líneas generales, el tono fue bastante negativo, destacando la aparición de nuevas variantes de la enfermedad, mientras los rebotes del coronavirus continúan a una escala considerable. La preocupación se centra en los grupos más vulnerables de la población, en los desequilibrios del desarrollo regional y en los insuficientes recursos sanitarios.

Los miembros de la Junta destacaron que el control del Covid se mantiene grave, ya que las mutaciones del virus y las temperaturas más frías del invierno podrían suponer que los rebotes se expandan aún más. Asimismo, **destacaron que la seguridad pública es actualmente la máxima prioridad, por encima de cualquier otra, y reafirmaron que las autoridades perseguirán de forma tenaz una política dinámica de "Covid-cero"**. No obstante, también dijeron que el impacto del Covid-19 sobre el desarrollo económico y social debería minimizarse y subrayaron que debe haber un equilibrio entre la contención del virus con el desarrollo económico.

Viernes, 11 de noviembre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS ACS 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)	Var 22/21 a tipos const. (%)
Cifra de ventas	24.526	20.365	20,4%	10,6%
EBITDA	1.263	1.165	8,4%	2,0%
Margen EBITDA	5,1%	5,7%		
EBIT	839	775	8,2%	1,2%
Margen EBIT	3,4%	3,8%		
BAI	715	522	37,1%	31,4%
Beneficio neto	480	232	106,9%	103,2%

Fuente: Estados financieros de la empresa.

- Las **ventas** de ACS en 9M2022 han ascendido a EUR 24.526 millones (+20,4% vs 9M2021; +10,6% a tipo de cambio constante). Esta buena evolución refuerza la tendencia generalizada de recuperación de las actividades tras el impacto de la pandemia en los anteriores ejercicios. Adicionalmente, la fortaleza del dólar estadounidense intensifica dicho crecimiento. La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del grupo, donde América representa el 63% de las ventas, Asia Pacífico un 22% y Europa un 15% (de los cuales España es un 9%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 1.263 millones, un 8,4% mayor que en el periodo comparable (+2,0% a tipos constantes), impulsado por la contribución de Abertis que alcanzó los EUR 133 millones, EUR 25 millones más que en el mismo periodo del ejercicio 2021. No obstante, en términos sobre ventas, el margen EBITDA cayó en 0,6 p.p., hasta situarse en el 5,1% al cierre de septiembre.
- Por otra parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se situó en EUR 839 millones, un 8,2% mayor que el año anterior (+1,2% ajustado por tipo de cambio), con un descenso en margen sobre ventas de 39 p.b., hasta situarse en el 3,4%.
- El **resultado financiero neto** alcanzó los EUR -103 millones, frente a los EUR -224, millones de 9M2021, ya que, aunque el resultado financiero ordinario aumentó su pérdida un 3,0% (EUR 183,0 millones vs EUR 178 millones; 9M2021) también incluye la variación de valor de los instrumentos financieros que impactaron negativamente en el ejercicio anterior de forma significativa en los derivados ligados a la acción de ACS, mientras que en el presente ejercicio el impacto es positivo. Así mismo, incluye la cobertura de tipo de cambio de la OPA sobre CIMIC en el presente periodo.
- El **beneficio neto atribuible** de ACS ascendió a EUR 480 millones (+106,9% vs 9M2021; +103,2% a tipos constantes). Todas las actividades han tenido un buen comportamiento operativo permitiendo al Beneficio Neto de las Actividades crecer un 25,5% hasta los EUR 421 millones. Igualmente, la reducción de minoritarios de CIMIC tras su completa integración en Hochtief contribuyó a este crecimiento. La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 34,1%, frente al 36,4% comparable del periodo anterior.
- El **endeudamiento neto** de ACS se redujo en los últimos doce meses en EUR 3.285 millones tras la venta de la actividad de Servicios Industriales que supuso un cobro de EUR 4.902 millones en diciembre de 2021, hasta situarse en EUR 288 millones al cierre de septiembre. En 2022, la posición de caja neta se redujo en EUR 2.297 millones debido, por un lado, a la estacionalidad del circulante en el periodo y, por otro, a las operaciones

Viernes, 11 de noviembre 2022

estratégicas tras haber completado la OPA sobre el 21,4% de CIMIC por parte de Hochtief y la adquisición de un 14,46% adicional en Hochtief por parte de ACS.

- La **cartera** de ACS (EUR 70.417 millones; +13,6% interanual) se sitúa en máximos históricos gracias al importante volumen de adjudicaciones registradas en el periodo y apoyada en la revalorización del dólar estadounidense.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ACS acordó ayer reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres, de acciones propias de la sociedad por un importe nominal de EUR 2.250.000 mediante la amortización de 4.500.000 acciones propias de ACS. Se hace constar que, por un importe nominal de EUR 2.250.000 se ha dotado la reserva prevista en el apartado e) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital y consiguientemente modificar el artículo 6 de los Estatutos Sociales que quedará redactado como sigue: El capital social de ACS es de EUR 142.082.297, representado por 284.164.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

RESULTADOS ALMIRALL 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ingresos totales Core	635,6	603,7	5,3%
Margen Bruto	421,7	412,3	2,3%
I+D	-71,6	-47,7	50,1%
Core EBITDA	134	164,2	-18,4%
EBITDA	146,4	181,2	-19,2%
<i>Margen EBITDA s/vtas</i>	<i>23,10%</i>	<i>29,40%</i>	
EBIT	56,1	92,7	-39,5%
<i>Margen EBIT s/vtas</i>	<i>8,90%</i>	<i>15%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	23,3	-19,1	n.s.
Beneficio neto	10,9	-39,4	n.s.
Beneficio neto normalizado	32,7	61,5	-46,8%

Fuente: Estados financieros de la empresa.

Ventas Netas Core excluyen Ingresos diferidos de AstraZeneca. Incluye productos en consignment, pagos upfront y royalties de genéricos autorizados en 2022 y 2021.

- ALM alcanzó una **cifra de ingresos total core** (excluyendo ingresos diferidos de AstraZeneca) de EUR 635,6 millones, lo que supone una mejora del 5,3% interanual (+4,0% a tipos constantes). De dicho importe, las **ventas netas core** se elevaron a EUR 633,8 millones (+5,3% interanual; +4,0% a tipos constantes).
- No obstante, el incremento del coste de ventas (+12,0% interanual; +11,1% a tipos constantes) lastró el aumento del **margen bruto**, que se limitó al 2,3% interanual (+0,8% a tipos constantes), hasta situarse en EUR 421,7 millones.
- Destacar la aceleración del gasto en I+D de ALM (+50,1%; +49,9% a tipos constantes), hasta los EUR 71,6 millones, mientras continua la inversión en el estudio fase 3b y el desarrollo del pipeline.
- Ello unido al aumento de los gastos generales y de administración (+6,3% interanual; +3,4% a tipos constantes) y al resto de gastos operativos, arrojó un **cash flow de explotación (EBITDA) core** de EUR 134,0 millones (-18,4% interanual; -19,2% a tipos constantes). Incluyendo los otros ingresos de AstraZeneca, el **EBITDA total** se situó en EUR 146,4 millones (-19,2% interanual; -20,0% a tipos constantes). En términos sobre ventas core, el margen EBITDA alcanzó el 23,1%, frente al 29,4% de 9M2021.

Viernes, 11 de noviembre 2022

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 39,5% en el periodo, hasta situarse en los EUR 56,1 millones. En términos sobre ventas core, el margen EBIT fue del 8,9% (frente al 15,0% de 9M2021).
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ALM en 9M2022 se redujo en un 46,8% interanual, hasta situarse en EUR 32,7 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación al acuerdo de la Junta General de Accionistas de **APPLUS (APPS)** de llevar a efecto la reducción de capital social, APPS informa de que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública relativa a la reducción de capital social por importe nominal de EUR 715.092,20, mediante la amortización de 7.150.922 acciones propias de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas, representativas de un 5% del capital social de la sociedad previo a la referida reducción de capital. El capital social de a resultante de la reducción de capital quedó fijado en EUR 13.586.750,80, representado por 135.867.508 acciones ordinarias, de EUR 0,10 de valor nominal cada una de ellas.

. En relación a la decisión del consejero delegado de **TALGO (TLGO)** de llevar a efecto la reducción de capital social, TLGO informa de que, con fecha 27 de octubre de 2022, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública relativa a la reducción de capital social por importe nominal de EUR 601.276,40, mediante la amortización de 1.997.596 acciones propias de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas, representativas de un 1,59% del capital social de TLGO previo a la referida reducción de capital. El capital social de TLGO resultante de la reducción de capital quedó fijado en EUR 37.156.169,93, representado por 123.442.425 acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas.

. El Consejo de Administración de **MERLIN (MRL)** acordó ayer 10 de noviembre de 2022, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2022, por un importe fijo de EUR 0,20 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación que tengan derecho a percibir dicho dividendo.

En el marco de dicho acuerdo, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo a Cuenta se abone conforme a lo indicado a continuación:

- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*): 21 de noviembre de 2022.
- Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 2 de diciembre de 2022.

Conforme a lo anterior:

- La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) será el 17 de noviembre de 2022; y
- La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) será el 18 de noviembre de 2022