

Viernes, 3 de noviembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/11/2023

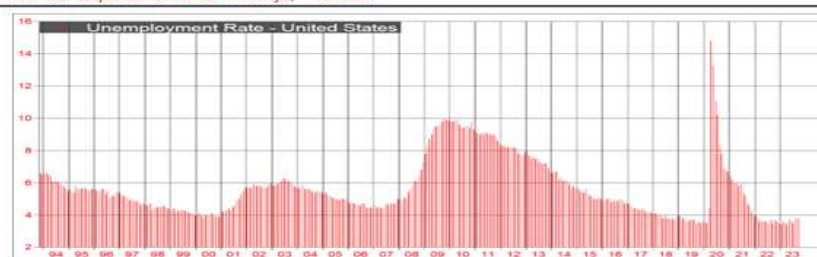
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	902,18	919,93	17,75	1,97%	Noviembre 2023	9.309,0	48,60	Yen/\$	1,063	
IBEX-35	9.075,0	9.260,4	185,4	2,04%	Diciembre 2023	9.310,0	49,60	Euro/£	1,146	
LATIBEX	5.404,20	5.439,60	35,4	0,66%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.274,58	33.839,08	564,50	1,70%	USA 5Yr (Tir)	4,65%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	86,85	
S&P 500	4.237,86	4.317,78	79,92	1,89%	USA 10Yr (Tir)	4,67%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	1.983,60	
NASDAQ Comp.	13.061,47	13.294,19	232,72	1,78%	USA 30Yr (Tir)	4,81%	-14 p.b.	Plata \$/ozt	23,04	
VIX (Volatilidad)	16,87	15,66	-1,21	-7,17%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,66	
Nikkei	31.949,89	FESTIVO	---	---	Euro Bund	129,91	0,36%	Niquel \$/Tn	17,785	
Londres(FT100)	7.342,43	7.446,53	104,10	1,42%	España 3Yr (Tir)	3,26%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.932,63	7.060,69	128,06	1,85%	España 5Yr (Tir)	3,35%	-6 p.b.	1 mes	3,893	
Frankfort (DAX)	14.923,27	15.143,60	220,33	1,48%	España 10Yr (TIR)	3,76%	-7 p.b.	3 meses	3,953	
Euro Stoxx 50	4.091,71	4.169,62	77,91	1,90%	Diferencial España vs. Alemania	105	-2 p.b.	12 meses	4,044	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.202,27
IGBM (EUR millones)	1.243,85
S&P 500 (mill acciones)	2.868,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.555,67

Tasa desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,063

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,65	-0,02
B. SANTANDER	3,57	3,59	-0,01
BBVA	7,65	7,64	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (oct): Est: 184.000; ii) Empleo privado (oct): Est: 150.000; iii) Tasa desempleo (oct): Est: 3,8%

iv) Ingresos medios hora (oct): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,0%; v) Horas semanales (oct): Est: 34,4

vi) PMI servicios (octubre; final): Est: 50,9; vii) ISM servicios (octubre): Est: 53,0

Japón: Día de la Cultura; mercados cerrados

Alemania: Balanza comercial (septiembre): Est: EUR 16.300 millones

Francia: i) Producción industrial (sept): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,0%; ii) Prod manufacturera (sept): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -0,7%

España: cambio desempleo (octubre): Est: n.d.

Zona Euro: Tasa desempleo (septiembre): Est: 6,4%

Italia: Tasa desempleo (septiembre): Est: 7,4%

Reino Unido: PMI servicios (octubre; final): Est: 49,2

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los inversores apostaron claramente por incrementar sus posiciones de riesgo, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes alzas. Detrás de este brusco cambio experimentado en los últimos días por el sentimiento de los mercados, que está por ver que se consolide, está la convicción de los inversores de que los bancos centrales han dado por finalizado su proceso de subidas de tipos -AYER el Banco de

Viernes, 3 de noviembre 2023

Inglaterra (BoE) y el Banco Central de Noruega mantuvieron sus tasas de interés sin cambios, en línea con lo hecho por el BCE la semana pasada y por la Reserva Federal (Fed) el pasado miércoles-. No obstante, y siendo esta hipótesis la más razonable, a no ser que la inflación vuelva a repuntar impulsada por los precios de la energía, de extenderse el conflicto de Gaza por la región, seguimos apostando porque las tasas de interés oficiales se mantendrán altas durante, al menos, gran parte del 2024, hasta que la inflación muestre claros indicios de que se dirige hacia el objetivo del 2%. No creemos que los bancos centrales, con antecedentes como los de los años 70, vayan a flexibilizar su política monetaria antes de estar convencidos de que han doblegado definitivamente al “monstruo” de la inflación.

De momento, todo parece indicar que la “apuesta” de los inversores es diferente, dando por hecho que, a partir de ahora, los tipos sólo pueden bajar. Ello ha provocado un fuerte repunte de los precios de los bonos, activos que llevaban tres meses siendo duramente castigados, y una significativa caída de sus rendimientos, liderada por los de los bonos del Tesoro estadounidense. Este movimiento se ha sustentado fundamentalmente en tres razonamientos por parte de los inversores: i) como ya hemos señalado, el convencimiento de que la Fed ha acabado con su proceso de subidas de tipos, y ello a pesar de que el miércoles el presidente de la entidad intentó dejar la puerta a nuevas subidas, de ser éstas necesarias; ii) las menores necesidades de emisión por parte del Tesoro para el último trimestre del año y la concentración de las emisiones en el tramo corto de la curva, hechos que han pillado por sorpresa a muchos inversores; no obstante, el déficit público estadounidense sigue descontrolado, por lo que el Tesoro seguirá necesitando emitir un volumen ingente de deuda en los próximos trimestres; y iii) que la economía estadounidense se debilitará sí o sí, no siendo todavía descartable que las condiciones financieras restrictivas provoquen que entre en una ligera recesión a lo largo del 2024, algo que, de momento, parece complicado que suceda dada la solidez y resistencia que viene mostrando esta economía. Por tanto, no vemos claro que el reciente movimiento al alza de los precios de los bonos y a la baja de sus rendimientos, que ha sido el principal factor detrás del repunte de las bolsas occidentales en las últimas dos sesiones, vaya a continuar por mucho más tiempo.

Además, consideramos que, tanto en el fuerte rebote experimentado por los bonos como por las acciones, hay un importante componente técnico, al estar todos estos activos muy sobrevendidos tras tres meses de fuertes recortes, tema éste del que llevamos advirtiendo hace tiempo. Es por tanto que no estamos convencidos de que estemos ante un cambio de tendencia de las bolsas, algo que, de ser así, esperaríamos a que se confirme en las próximas semanas antes de modificar nuestra estrategia de inversión y apostar por incrementar nuestra exposición a activos de mayor riesgo.

A corto plazo este movimiento alcista en los mercados de bonos y de acciones deberá superar HOY una importante prueba, ya que está tarde se publican en EEUU los datos de empleo no agrícola del mes de octubre. Cabe recordar que las cifras de septiembre sorprendieron al alza, provocando fuertes ventas en ambos mercados, ya que los inversores dan por hecho que lo último que quiere ver la Fed es un mercado laboral tensionado y, por ello, inflacionista. Tampoco creemos que unos datos muy por debajo de lo esperado por los analistas vayan a ser bien recibidos, al menos por los mercados de acciones, ya que ello volvería a centrar el debate en una potencial entrada en recesión

Viernes, 3 de noviembre 2023

de la economía estadounidense. Es por ello que lo mejor de cara a la reacción de los mercados es que las cifras que publique HOY el Departamento de Trabajo de EEUU estén en línea o sean ligeramente inferiores a lo estimado por el consenso de analistas (se espera la creación de 184.000 empleos no agrícolas netos en el mes de octubre). De ser así, creemos que la tendencia de cierre semanal de los mercados será al alza. Por el contrario, unas cifras muy por encima de lo esperado, provocarán recortes tanto en los mercados de bonos como en los de acciones, al aumentar la probabilidad de que la Fed se vea obligada a subir nuevamente las tasas de interés oficiales.

Para empezar la sesión de HOY, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, manteniendo el buen tono de AYER y obviando la debilidad que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, índices que están siendo lastrados por el negativo comportamiento en operaciones realizadas tras el cierre del mercado de las acciones de Apple (AAPL-US), ya que sus cifras trimestrales no han sido bien recibidas por los inversores, al mostrar las ventas en China una mayor debilidad de la esperada. Posteriormente, y como ya hemos señalado, serán las cifras de empleo estadounidenses de octubre las que determinen cómo cierran la última sesión de la semana los mercados de valores occidentales.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX)**: resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Sacyr (SCYR)**: resultados 9M2023;
- **Naturgy (NTGY)**: descuento dividendo ordinario a cuenta 2023 por importe bruto de EUR 0,5 por acción; paga el día 7 de noviembre;

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

- **Solvay (SOLB-BE)**: resultados 3T2023;
- **Societe Generale (GLE-FR)**: resultados 3T2023;
- **BMW (BMW-DE)**: resultados 3T2023;
- **Vonovia (VNA-DE)**: resultados 3T2023;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-FR)**: resultados 3T2023;
- **Sonaecom (SNC-PT)**: resultados 3T2023;
- **Swiss Re (SREN-CH)**: resultados 3T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Fluor Corp. (FLR-US)**: 3T2023;

Viernes, 3 de noviembre 2023

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global, bajó hasta los 45,1 puntos en octubre desde los 47,7 puntos de septiembre**, situándose por debajo de los 46,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de octubre es la lectura más baja de este indicador adelantado de actividad en un año. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre la producción y los nuevos pedidos se contrajeron a un ritmo más elevado, siendo la lectura de este último subíndice la más baja de la historia, ya que los altos precios, las elevadas tasas de interés y la escasa confianza empresarial continuaron obstaculizando la demanda. Debido a las menores necesidades de ventas y producción, las empresas han reducido su actividad de compra en la mayor medida desde mayo de 2020. Mientras tanto, los niveles de personal experimentaron la cuarta disminución en los últimos cinco meses. En lo que respecta a los precios, señalar que los precios de los insumos y los precios de producción volvieron a disminuir. Finalmente, destacar que **la confianza de los fabricantes de cara a los próximos 12 meses cayó al mínimo de cuatro meses**.

. Según dio a conocer ayer la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac), **en el mes de octubre las ventas de turismos y todoterrenos aumentaron un 18,1% en tasa interanual, hasta las 77.892 unidades**. Por su parte, y al cierre de octubre (10M2023), las matriculaciones aumentaron un 18,5% en tasa interanual, hasta 789.272 unidades, lo que, según la patronal, podría facilitar que se alcanzara el objetivo de 940.000 matriculaciones para el conjunto del ejercicio. No obstante, y según al Anfac, **el mercado nacional todavía se sitúa, hasta octubre, un 17% por debajo de las cifras de 2019, previo a la pandemia**.

Por canales de venta, cabe destacar que las ventas a particulares crecieron en octubre el 22,2% en tasa interanual, hasta las 38.110 unidades; las de empresas un 14,7%, hasta las 33.942 unidades, y las de las compañías de alquiler de vehículos un 12,7%, hasta las 5.840 unidades.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, bajó hasta los 43,1 puntos en su lectura final de octubre, desde los 43,4 puntos de septiembre**. La lectura quedó ligeramente por encima de los 43,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Octubre es el decimosexto mes en el que de forma consecutiva se contrae la actividad en el sector manufacturero de la Eurozona. La lectura de octubre, además, es la más baja que alcanza el índice en los últimos 3 meses. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre los nuevos pedidos, la actividad de compras y los pedidos pendientes se contrajeron de forma significativa y a un ritmo elevado, lo que provocó una disminución notable en la producción de las fábricas. De hecho, la contracción de los nuevos pedidos en octubre estuvo entre las más fuertes jamás registradas, lo que pone de relieve importantes debilidades en la economía manufacturera de la Eurozona. Además, la encuesta indicó la reducción más rápida en los niveles de empleo en las fábricas desde agosto de 2020. Por último, señalar que la confianza empresarial también disminuyó, alcanzando un mínimo de 11 meses.

En octubre, y analizando por países, señalar que el PMI manufacturero de **Alemania** subió en su lectura final de octubre hasta los 40,8 puntos desde los 39,6 puntos de septiembre, superando ligeramente los 40,7 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. La de octubre es la lectura más elevada que alcanza este indicador en 5 meses. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, también según su lectura final de octubre, bajó hasta los 42,8 puntos desde los 44,2 puntos de septiembre. La lectura superó ligeramente los 42,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por

Viernes, 3 de noviembre 2023

los analistas. La de octubre es la lectura más baja del PMI manufacturas francés en 41 meses. Finalmente, el PMI manufacturas de **Italia** bajó hasta los 44,9 puntos desde los 46,8 puntos de septiembre, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 45,9 puntos.

Valoración: *la actividad manufacturera de la Eurozona se contrajo en términos mensuales un mes más en octubre, y lleva ya casi año y medio haciéndolo, no observándose indicios de que esta tendencia vaya a cambiar, al menos en los próximos meses. La debilidad de la demanda global, que es patente por la nueva caída de los nuevos pedidos en el mes, los altos costes financieros y la alta inflación juegan en contra de la recuperación del sector.*

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la tasa de desempleo desestacionalizada de Alemania aumentó al 5,8% en octubre de 2023, frente al 5,7% de septiembre**, quedando en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La tasa se sitúa de este modo al nivel más elevado desde el mes de junio de 2021, ya que el número de desempleados aumentó en 30.000 en el mes de octubre, hasta los 2,678 millones. En este caso, los analistas esperaban un repunte del desempleo de 10.000 personas en el mes analizado. En términos interanuales, el número de desempleados aumentó en 168.000 personas.

• REINO UNIDO

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) cumplió con lo que esperábamos y mantuvo su tasa de interés de referencia en el 5,25%, su nivel más elevado en 15 años.** Esta es la segunda reunión consecutiva en la que el BoE mantiene sin cambios la mencionada tasa. El Comité de Política Monetaria votó 6-3 a favor de mantener las tasas sin cambios. Así, tres de sus miembros apoyaron un aumento de 25 puntos básicos de la misma.

En su comunicado, **el comité dijo que es probable que la política monetaria siga siendo restrictiva durante un período prolongado para hacer que la inflación vuelva al objetivo del 2%.** Además, reiteró su disposición a implementar nuevas medidas de endurecimiento si fuera necesario. Mientras tanto, las proyecciones de inflación se revisaron ligeramente al alza, mientras que las previsiones de crecimiento del PIB sugieren que la economía del Reino Unido se estancó en el último trimestre y sólo experimentará un crecimiento marginal en los últimos tres meses de este año.

Valoración: *como señalábamos en nuestro comentario de ayer, el BoE ha optado por ser prudente, dada la debilidad que muestra la economía del Reino Unido y los primeros indicios que apuntan a un mercado laboral menos tensionado, y todo ello a pesar de que la inflación sigue siendo muy elevada, más incluso de lo que la propia institución esperaba. Todo apunta a que, si bien es factible que el BoE no vuelva a subir sus tasas oficiales, éstas permanecerán altas por bastante tiempo, en línea con lo que esperamos que ocurra en EEUU y en la Europa continental.*

• EEUU

. Según publicó ayer el Departamento de Trabajo, **la productividad laboral no agrícola, según la primera estimación del dato, avanzó un 4,7% en el 3T2023, sensiblemente más que el 3,6% en el trimestre precedente** y superando el 4,0% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El crecimiento intertrimestral de la productividad laboral alcanzó así la tasa más alta desde el 3T2020, en el que la productividad aumentó un 5,7%. La producción creció un 5,9% mientras que las horas trabajadas aumentaron un 1,1%. Respecto al mismo trimestre del año anterior, la productividad laboral del sector empresarial no agrícola aumentó un 2,2%.

Por su parte, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU bajaron el 0,8% en el 3T2023 con relación al 2T2023, cuando crecieron el 3,2%.** En este caso los analistas esperaban un aumento del 1,0%. La del 3T2023 es la primera caída trimestral de los costes laborales desde la del 4T2022, ya que la remuneración por hora aumentó un 3,9% y la productividad avanzó un 4,7%. En tasa interanual, los costes laborales unitarios aumentaron un 1,9% en el 3T2023, el ritmo de crecimiento más débil desde el 2T2021.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo aumentó en la semana del 28 de octubre en 5.000, hasta 217.000 peticiones, en datos ajustados estacionalmente.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra algo inferior, de 210.000 peticiones. La de la semana analizada fue la mayor caída

Viernes, 3 de noviembre 2023

de esta variable en una semana en casi dos meses. **La media móvil de esta variable, que elimina la volatilidad semanal de la misma, aumentó en 2.000 peticiones en la semana analizada, hasta las 210.000 peticiones.**

A su vez, **las solicitudes continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 35.000 en la semana del 21 de octubre, hasta los 1,818 millones**, su nivel más elevado desde abril y por encima de las expectativas del consenso de analistas, que eran de 1,8 millones de peticiones.

***Valoración:** aunque el nivel de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo sigue siendo bajo en términos relativos históricos, lo que apunta a un mercado laboral todavía tensionado, el hecho de que en las últimas semanas las peticiones continuadas de subsidios de desempleo hayan repuntado sugiere que los desempleados están teniendo mayores dificultades para encontrar empleo.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los nuevos pedidos de fábrica crecieron el 2,8% en septiembre con relación a agosto, hasta su nivel más elevado desde enero de 2021**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un menor aumento en el mes de esta variable, del 1,9%.

En septiembre los pedidos de bienes duraderos manufacturados crecieron finalmente el 4,6% (vs 4,7% de la primera estimación, que era lo esperado por los analistas), liderados por los pedidos de equipos de transporte (+12,7% vs agosto). Además, los nuevos pedidos de bienes manufacturados no duraderos aumentaron un 1% en el mes analizado. Excluyendo los bienes de transporte, los pedidos de fábrica aumentaron un 0,8% en septiembre. Excluyendo la defensa, los pedidos aumentaron un 3,2%.

- **CHINA**

. **El índice adelantado de actividad del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por el grupo de medios Caixin, alcanzó los 50,4 puntos en octubre** frente a los 50,2 puntos del mes anterior, y por debajo de los 51,0 esperados por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Así, la lectura se situó en territorio de expansión por décimo mes consecutivo, aunque registró solo una mejora marginal con respecto a la lectura mínima del año de septiembre.

El crecimiento de los nuevos pedidos fue el menor del año, a pesar de la mejora acelerada de los negocios nuevos de exportación, en parte gracias a la moderación de las restricciones a los viajes. La actividad de negocios registró su segunda menor lectura del año. Las compañías se mostraron más cautelosas a la hora de contratar personal y los niveles de empleo se mantuvieron sin cambios, después de ocho meses seguidos en territorio de expansión.

El optimismo de los negocios sobre los próximos doce años volvió a disminuir, cayendo a su menor nivel desde marzo de 2020. Según los analistas de Caixin, las condiciones de mercados mejoraron mucho menos de lo esperado.

De esta forma, **el PMI compuesto de China, elaborado por el grupo de medios Caixin cayó hasta los 50,0 puntos de octubre, su menor lectura del año**, desde los 50,9 puntos de septiembre, y contrasta con la mejora de la producción en los anteriores nueve meses de 2023, ya que la caída de la producción manufacturera más que compensó el ligero aumento de la actividad del sector servicios. Los datos macroeconómicos indican que la economía china ha mostrado signos de tocar fondo, con una demanda y expectativas inestables.

Viernes, 3 de noviembre 2023

Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

MELIÁ HOTELS (MEL) ha presentado ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que adjuntamos el cuadro comparativo:

RESULTADOS MELIÁ 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	9M2023	9M2022	Var 23/22 (%)
Ingresos operativos y plusvalías	1.478,3	1.273,4	16,1%
Gastos operativos	-1.056,0	-931,5	13,4%
EBITDAR	422,3	341,9	23,5%
<i>EBITDAR s/ingresos netos</i>	<i>28,6%</i>	<i>26,8%</i>	
EBITDA	386,9	328,5	17,8%
Beneficio neto explotación (EBIT)	195,2	133,9	45,8%
<i>Margen EBIT s/ingresos netos</i>	<i>13,2%</i>	<i>10,5%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	144,9	84,4	71,6%
Beneficio neto	95,9	52,6	82,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos consolidados y plusvalías** de MEL se han incrementado en un 16,1% respecto a los 9M2022 (+6,5% vs 9M2019), hasta los EUR 1.478,3 millones. Durante este 3T2023 se confirma la fortaleza del turismo, permitiendo superar los ingresos del mismo periodo del año anterior en un 6,9%.
- Los gastos de explotación tuvieron un incremento del 13,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La estrategia de la compañía sigue focalizada en la mejora de márgenes y en la gestión eficiente de la estructura de costes. En ese sentido, la compañía ha incrementado en 171 puntos básicos el margen de EBITDAR (EBITDA antes de arrendamientos) en comparación con el 2022 (28,6% vs 26,8%).
- El gasto por arrendamientos variables ha aumentado en EUR 21,9 millones debido a la mejora de negocio y al cambio de contrato del portfolio de hoteles propiedad de Equity Inmuebles, pasando desde enero de 2023 de modalidad en alquiler fijo a alquileres variables hasta el 31 de agosto de 2023.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** excluyendo plusvalías se situó en EUR 386,9 millones (+17,8% vs EUR 328,5 millones en 9M2022). Por su parte el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 195,2 millones (+45,8% interanual).
- Finalmente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** registró una mejora interanual del 71,6%, hasta los EUR 144,9 millones, y el **beneficio neto atribuido** una del 82,2%, hasta los EUR 95,9 millones.
- A cierre de septiembre, la **deuda financiera neta** de MEL se ha situado en los EUR 2.706,0 millones, lo que supone una reducción en EUR 33,2 millones durante el 3T2023. Por su lado, la situación de **liquidez** (incluyendo la tesorería, así como las líneas de crédito no dispuestas) de MEL asciende al cierre de septiembre a los EUR 358,2 millones.

El diario *Expansión* informa hoy que MEL ha recibido un anticipo por importe de \$ 15 millones (unos EUR 14 millones) por una de las operaciones de rotación de activos sobre las que está trabajando y anticipó que, en los próximos meses, espera materializar ventas de activos por EUR 120 millones, con el objetivo de reducir deuda.

En cuanto a las perspectivas para el 4T2023, MEL se mostró optimista, gracias a la extensión de la temporada vacacional en los principales destinos, el buen comportamiento previsto este invierno en Canarias y Cabo Verde, y el fuerte impulso del segmento urbano con la recuperación del turismo de congresos.

Viernes, 3 de noviembre 2023

. **GRIFOLS (GRF)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS GRIFOLS 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	Excluyendo Biotest			Incluyendo Biotest		
	9M2023	9M2022	Var 23/22 (%)	9M2023	9M2022	Var 23/22 (%)
Ingresos netos	4.455,8	4.145,2	7,5%	4.822,4	4.351,2	10,8%
Coste de ventas	-2.731,1	-2.560,0	6,7%	-3.017,7	-2.718,8	11,0%
Margen Bruto	1.724,7	1.585,1	8,8%	1.804,7	1.632,4	10,6%
<i>Margen brutos s/ingresos netos</i>	<i>38,7%</i>	<i>38,2%</i>		<i>37,4%</i>	<i>37,5%</i>	
Gastos operativos	-1.169,7	-1.057,8	10,6%	-1.295,2	-1.115,6	16,1%
Beneficio neto explotación (EBIT)	590,1	639,3	-7,7%	544,6	628,7	-13,4%
<i>Margen EBIT s/ingresos netos</i>	<i>13,2%</i>	<i>15,4%</i>		<i>11,3%</i>	<i>14,4%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	199,4	332,5	-40,0%	118,6	314,4	-62,3%
Beneficio neto	48,1	203,5	-76,4%	3,3	188,2	-98,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- GRF elevó su cifra de **ingresos netos** un 10,8% interanual (+11,7% a tipos constantes) a 9M2023, hasta los EUR 4.822,4 millones, impulsados por Biopharma (+14,5% interanual a tipos constantes), que registra un sólido crecimiento de inmunoglobulinas y albúmina. Excluyendo Biotest, el aumento de los ingresos netos fue del 7,5% interanual, hasta los EUR 4.455,8 millones.
- El suministro de plasma creció de forma sostenida, con un aumento del +10% a lo largo del año 2023. Por su parte, la ejecución satisfactoria del plan de mejoras operativas se tradujo en una reducción del -22% del coste por litro (CPL) hasta septiembre de 2023 - en comparación con el máximo alcanzado en julio de 2022 -, lo que permitirá una futura expansión de márgenes. Los principales impulsores han sido el descenso continuado de la compensación a donantes, la racionalización de la red de centros de plasma, la eficiencia de los procesos, la optimización de los costes de estructura y la mejora de la experiencia del donante
- Tras la aplicación del coste de ventas, el **margen bruto** de GRF aumentó un 10,6% interanual, hasta los EUR 1.804,7 millones. En términos sobre ingresos netos, el margen bruto alcanzó el 37,4% en 9M2023, muy similar al 37,5% de 9M2022. Excluyendo Biotest, el margen bruto se elevó al 38,7%, frente al 38,2% de 9M2022.
- El **margen EBITDA ajustado** se situó en los EUR 1.028 millones al cierre de septiembre, (con un margen del 23,2%), excluyendo Biotest.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se vio lastrado por el aumento de los gastos de explotación (+16,1% interanual), y cayó un 13,4% interanual hasta septiembre, situando su importe en los EUR 544,6 millones. En términos sobre ingresos netos, el margen EBIT cerró septiembre en el 11,3%, muy inferior al 14,4% de 9M2022. Excluyendo Biotest, el EBIT alcanzó los EUR 590,1 millones, una caída del 7,7% interanual. El margen EBIT sobre ingresos netos, sin Biotest, alcanzó el 13,2% (15,4%; 9M2022).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de GRF disminuyó un 62,3% interanual con respecto al registrado en 9M2022, cerrando septiembre en EUR 118,6 millones. Excluyendo Biotest, el BAI se redujo un 40,0% interanual, hasta los EUR 199,4 millones.
- Finalmente, GRF obtuvo un **beneficio neto** positivo de EUR 3,3 millones, hasta septiembre, aunque muy inferior (-98,2% interanual) respecto al registrado en el mismo periodo de 2022. Una vez más, excluyendo Biotest, el beneficio neto de GRF de 9M2023 fue de EUR 48,1 millones, una cifra un 76,4% inferior respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente.
- La ratio de apalancamiento Deuda Financiera Neta/EBITDA disminuyó a 6,7x (veces) por la mejora del EBITDA y del flujo de caja operativo y GRF mantienen los compromisos de alcanzar 4,0x en 2024 y de firmar y anunciar una transacción en 2023
- La actualización de **previsiones (guidance)** lleva el cash flow de explotación (EBITDA) ajustado de 2023 a EUR 1.450 millones y confirma el crecimiento total de los ingresos del 10-12% (a tipos constantes) por la evolución de Biopharma (12-14% a tipos constantes)

Viernes, 3 de noviembre 2023

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que el presidente y consejero delegado de GRF, Thomas Glanzmann, señaló que la compañía se muestra segura de que logrará cerrar la venta de Shanghai Raas, anunciada en junio, y de la que GRF es principal accionista con una participación del 26,2%. En cuanto a la operación en China, estamos progresando y trabajando con plena dedicación y esfuerzo para firmar el acuerdo y esperamos poder anunciarlo antes de finales de 2023, tal y como nos comprometimos. Al tratarse de un entorno muy regulado, esperamos obtener todas las aprobaciones y cerrar la transacción durante 1S2024, señaló Glanzmann.

. **AENA** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AENA 9M2023 vs 9M2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2023	9M2022	var %	9M2023E	var %
Ingresos totales	3.779	3.153	19,9%	3.787	-0,2%
EBITDA	2.114	1.522	38,9%	2.095	0,9%
EBIT	1.510	929	62,5%	1.489	1,4%
Margin (%)	39,9%	29,5%		39,3%	
Beneficio neto	1.139	665	71,4%	1.093	4,2%
Margin (%)	30,1%	21,1%		28,9%	

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

- AENA elevó su **cifra total de ingresos** un 19,9% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 3.779,1 millones. La cifra está en línea (-0,2%) con la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. De dicha cifra, los ingresos ordinarios aumentaron un 20,1% interanual, hasta los EUR 3.739,1 millones.
- El total de pasajeros de AENA (España, Luton y los aeropuertos del Nordeste de Brasil) ha crecido hasta los 240 millones (+17,4% 9M2022), una recuperación del 100,8% del tráfico prepandemia (2019). En los aeropuertos de AENA en España, el tráfico en 9M2023 ha alcanzado los 216,6 millones de pasajeros (+17,6%; 9M2022) y equivale al 101,3% del tráfico entre enero y septiembre de 2019. En base a estos resultados.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 38,9% con respecto a 9M2022 (+0,9%; consenso), hasta situarse en EUR 2.113,6 millones. No obstante, la cifra es ligeramente inferior a los EUR 2.136,7 millones de 9M2019. En términos sobre los ingresos, el margen EBITDA alcanzó el 55,9% (vs 48,3%; 9M2022).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se incrementó un 62,5% interanual (+1,4%; consenso *FactSet*) en 9M2023, hasta alcanzar los EUR 1.509,7 millones. En términos sobre los ingresos totales, el margen EBIT se situó al cierre de septiembre en el 39,9% (vs 29,5%; 9M2022; vs 39,3%; consenso).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)**, por su lado, aumentó un 74,9% interanual, hasta los EUR 1.509,7 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de AENA creció un 71,4% interanual (+4,2%; consenso *FactSet*) en 9M2023, hasta alcanzar los EUR 1.139 millones. En términos sobre ingresos, el beneficio neto es del 30,1% (vs 21,1%; 9M2022; 28,9%; consenso).
- **Previsiones:** a cierre de 2023, AENA estima alcanzar un EBITDA consolidado superior a los EUR 2.700 millones con un margen de EBITDA superior al 56%. AENA estima cerrar 2023 con alrededor de 280 millones de pasajeros en España, lo que equivaldrá a una recuperación del 102% del tráfico de 2019, dentro del rango previsto para 2023 (94%-104% del tráfico de 2019).
- La **deuda financiera neta** contable consolidada de AENA se situó en EUR 6.364,8 millones, frente a los EUR 6.242,9 millones de 2022, disminuyendo la ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA del grupo consolidado a 2,38 veces, frente a 3 veces a 31 de diciembre de 2022.
- El efectivo neto generado por las actividades de explotación ha alcanzado los EUR 1.904,2 millones (+22,2% vs EUR 1.558,3 millones; 9M2022). La inversión pagada entre enero y septiembre de 2023 ascendió a EUR 1.203,3 millones. Estas inversiones se han centrado en la mejora de las instalaciones y de la seguridad operacional de los aeropuertos e incluyen EUR 611,9 millones por los pagos obligatorios de la concesión del Bloque de Once Aeropuertos de Brasil

Por otro lado, el diario *Expansión* indica que AENA actualizará al alza en el 1T2024 su Plan Estratégico y sus objetivos tras anunciar que este año superará los EUR 2.700 millones de EBITDA, una meta que se había trazado para 2024 o 2025.

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS REIG JOFRE (R.JF)** comunicó a la CNMV que ha alcanzado un destacado hito junto a su partner Maruishi Pharmaceutical en Japón: la producción en Barcelona y comercialización en Japón de 15 millones de viales del anestésico Remifentanilo, un anestésico intravenoso de última generación de uso hospitalario. Este producto, desarrollado internamente por la compañía, se produce

Viernes, 3 de noviembre 2023

en la planta de inyectables estériles y liofilizados de RJF. Las plantas de RJF son responsables de la producción del 30% del suministro mundial de dosis de dicho anestésico de acción ultracorta que garantiza la estabilidad hemodinámica necesaria para un control óptimo de la anestesia en las intervenciones quirúrgicas. Este anestésico no se acumula en el organismo, lo que permite una pronta recuperación del paciente en el periodo postoperatorio. RJF tiene previsto seguir suministrando este anestésico en Japón en los próximos años y seguir creciendo con la demanda del mercado, gracias a la experiencia y conocimientos de Maruishi en este campo, respaldados por la excepcional relación de confianza y colaboración entre ambas empresas.

. Según informó ayer *Europa Press*, **INDRA (IDR)** se ha adjudicado el contrato de Puertos del Estado para la renovación tecnológica de la ventanilla única marítimo portuaria en España, una licitación que busca dotarla de nuevas funcionalidades y adaptarla al entorno europeo para mejorar la competitividad de los puertos y del comercio exterior nacional. En concreto, IDR va a adaptar al reglamento 2019/1239/UE de ventanilla única europeo y al código aduanero de la Unión Europea (UE) el sistema Dueport de ventanilla única nacional y será responsable de su mantenimiento y del soporte a usuarios, detalló la firma tecnológica y de defensa. La ventanilla única permite a los actores portuarios cumplimentar una sola vez y enviar electrónicamente a las autoridades correspondientes todos los datos de los buques que llegan a un puerto español, documentos y formalidades requeridas sobre escalas, atraques y operaciones. La solución atiende un promedio de 400 escalas diarias y da servicio a los 46 puertos españoles de interés general y a los de titularidad autonómica, así como a alrededor de un millar de agentes que intervienen en las operaciones.

. Como continuación al Hecho Relevante remitido en julio, **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que ayer, y previa la obtención por el comprador de las autorizaciones regulatorias preceptivas, Iberdrola Renovables Deutschland GmbH, sociedad íntegramente participada de forma indirecta por IBE, ha vendido a Masdar Baltic Eagle Germany GmbH (sociedad perteneciente al grupo del que Abu Dhabi Future Energy Company –PJSC– Masdar es la sociedad cabecera) el 49% del capital social de Baltic Eagle GmbH, sociedad titular del parque eólico marino Baltic Eagle en Alemania, de 476 MW de potencia instalada, actualmente en construcción, todo ello en los términos previamente informados.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que la socimi Inmobiliaria **COLONIAL (COL)** ha cerrado la operación de venta de un edificio de oficinas en Madrid con una superficie de 6.670 metros cuadrados y ocupado actualmente al 100% por BNP Paribas y la Cámara de Cuentas de Madrid. Se trata de un activo situado en la calle Ramírez de Arellano, 15, que la socimi adquirió en julio de 2015, según figura en el informe anual de Colonial del año 2022. El edificio fue renovado totalmente en 2016, obteniendo la certificación de sostenibilidad “LEED Gold”. El inmueble, situado en la autovía A-2 de Madrid y cerca de la M-30, cuenta con siete plantas y un aparcamiento subterráneo de 112 plazas.

. *Europa Press* informó ayer que Budimex, la constructora polaca participada en más de un 50% por **FERROVIAL (FER)**, ha sido seleccionada para llevar a cabo las obras de reconstrucción de un tramo de vías de tren en Polonia por 1.930 millones de eslotis (unos EUR 433,3 millones). La compañía ha comunicado al mercado que PKP Polskie Linie Kolejowe, el administrador polaco de la infraestructura ferroviaria, ha determinado que la oferta presentada por Budimex junto con la turca Gulermak ha sido la más competitiva. Al concurso también se postularon un consorcio formado por la polaca Intercor y la china Stecol y otro conformado por las firmas locales Porr y Trakcja, aunque la alianza de Budimex ha sido finalmente la ganadora, a falta de la adjudicación definitiva. Se trata de la línea 104, concretamente en el tramo que conectará Limanowa con Kleczany, ciudades separadas a unos 20 kilómetros y ubicadas a unos 80 kilómetros de Cracovia. Las obras forman parte del proyecto de mejora de la conexión ferroviaria entre Chabówka y Nowy Sacz.

. *Expansión* informa hoy que **OHLA** ha ganado un contrato en Chile por valor de EUR 27 millones para llevar a cabo la tercera etapa del proyecto de construcción del Puente Bicentenario de Concepción, que unirá esta ciudad con San Pedro de la Paz, en la región del Biobío. Los trabajos suponen la terminación del puente al norte a través de un viaducto de 540 metros, que unirá las avenidas Chacabuco y Arturo Prat.

. Según le informaron fuentes financieras al diario digital *VozPópuli*, el bloque independentista formado por ERC y Junts exige el traspaso a la Generalitat de la supervisión y vigilancia de la Fundación La Caixa, que ahora depende del Ministerio de Economía. Un movimiento estratégico para Cataluña, ya que la Fundación cuenta con participaciones empresariales de peso en el Ibex-35. La Fundación La Caixa ostenta actualmente importantes participaciones empresariales. A través de Critería, su brazo inversor, es el máximo accionista de **CAIXABANK (CABK)**, donde controla el 32,24% tras la fusión con Bankia. Fruto de esta operación el Estado tiene un 16% de la entidad.