

Miércoles, 1 de noviembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/11/2023

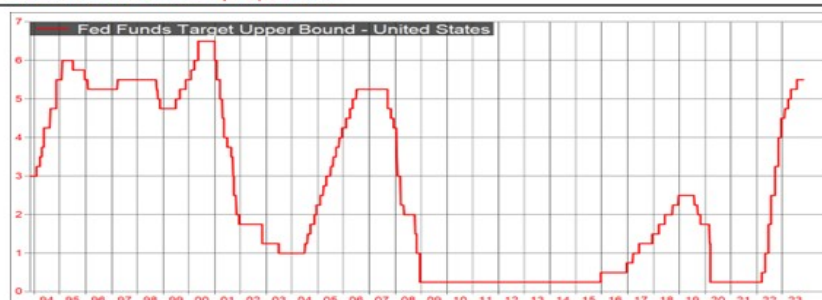
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	898,61	896,43	-2,18	-0,24%	Noviembre 2023	9.044,0	26,70	Yen/\$	151,36
IBEX-35	9.013,9	9.017,3	3,4	0,04%	Diciembre 2023	9.050,0	32,70	Euro/£	1,148
LATIBEX	5.325,10	5.340,00	14,9	0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.928,96	33.052,87	123,91	0,38%	USA 5Yr (Tir)	4,82%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	87,41
S&P 500	4.166,82	4.193,80	26,98	0,65%	USA 10Yr (Tir)	4,90%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.996,90
NASDAQ Comp.	12.789,48	12.851,24	61,75	0,48%	USA 30Yr (Tir)	5,06%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,20
VIX (Volatilidad)	19,75	18,14	-1,61	-8,15%	Alemania 10Yr (Tir)	2,78%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,65
Nikkei	30.858,85	31.601,65	742,80	2,41%	Euro Bund	128,99	0,26%	Niquel \$/Tn	17.825
Londres(FT100)	7.327,39	7.321,72	-5,67	-0,08%	España 3Yr (Tir)	3,33%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.825,07	6.885,65	60,58	0,89%	España 5Yr (Tir)	3,44%	-3 p.b.	1 mes	3,893
Frankfort (DAX)	14.716,54	14.810,34	93,80	0,64%	España 10Yr (TIR)	3,85%	-4 p.b.	3 meses	3,968
Euro Stoxx 50	4.028,32	4.061,12	32,80	0,81%	Diferencial España vs. Alemania	107	+1 p.b.	12 meses	4,078

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.424,89
IGBM (EUR millones)	1.463,21
S&P 500 (mill acciones)	2.585,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.636,46

Tasa de interés de referencia (banda alta) de EEUU - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,057

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,65	-0,03
B. SANTANDER	3,44	3,47	-0,03
BBVA	7,40	7,42	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (octubre; final): Est: 50,0; ii) ISM manufacturas (octubre): Est: 49,0

iii) ADP empleo privado (octubre): Est: 142.500; iv) Empleos ofertados JOLTS (septiembre): Est: 9,5 millones

v) Reunión FOMC: Est tipo interés referencia: 5,25% - 5,50%; vi) Gasto construcción (septiembre): Est MoM: 0,4%

Reino Unido: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 45,2

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	19/10/2023 al 02/11/2023	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Por segundo día de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, con la excepción del FTSE 100 británico, que lo hizo ligeramente a la baja. Este positivo cierre de octubre no ha impedido que, por tercer mes de forma consecutiva, los mercados de valores europeos y estadounidenses hayan terminado con pérdidas,

Miércoles, 1 de noviembre 2023

periodo en el que algunos de los principales índices de estas bolsas han entrado en lo que se conoce como corrección técnica, tras haber cedido más del 10% desde sus recientes máximos, marcados a finales del mes de julio. En este negativo comportamiento de los mercados de acciones ha tenido un papel determinante el repunte que han experimentado los rendimientos de los bonos a largo plazo en EEUU, principalmente por dos factores: i) la mayor fortaleza de la anticipada que está mostrando la economía estadounidense y ii) el elevado déficit público que sigue generando el país, que debe ser financiado por el Tesoro con grandes emisiones de deuda. Este negativo comportamiento de los bonos se ha extendido también a Europa, factor que, como persiguen los bancos centrales, ha servido para restringir severamente las condiciones de financiación en ambas regiones, lo que, en teoría, debería facilitar el control de la alta inflación al debilitar la demanda.

Tampoco “ha ayudado” mucho a la confianza de los inversores el estallido a principios de octubre del conflicto de Gaza, nuevo foco de tensión geopolítica que se une a la guerra de Ucrania y al enfrentamiento político, comercial y tecnológico que desde hace tiempo mantiene Occidente con China. La mayor debilidad de la esperada de la recuperación de esta última economía, unida a los graves problemas por los que atraviesa su sector residencial, también han pesado en el comportamiento global de los mercados de valores, que ven en estos factores una seria amenaza para el crecimiento de la economía global.

Por tanto, en los últimos meses los mercados se han enfrentado a lo que suele calificarse como “un muro de preocupaciones”. En este sentido, señalar que, ni la positiva temporada de publicación de resultados trimestrales de Wall Street y la algo más mediocre de las distintas plazas bursátiles europeas, han servido para modificar el negativo sentimiento de unos inversores que no creemos que vayan a apostar claramente por la renta variable, al menos hasta que no comiencen a intuir que los bancos centrales están pensando en comenzar a bajar sus tasas oficiales, lo que comenzaría a relajar los rendimientos de los bonos, especialmente los de vencimiento a más largo plazo, algo que no parece que vaya a ocurrir por el momento. Ello no quiere decir que no pueda producirse un rebote de las bolsas en el corto plazo, movimiento que el elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores y los índices podría facilitar.

De momento, y en una sesión que será de escasa actividad en muchas de las principales plazas bursátiles europeas, al ser festivo en algunos países de la región al celebrarse el Día de Todos los Santos, la atención de los inversores la monopolizará HOY la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que desde AYER está celebrando la Reserva Federal (Fed). La probabilidad de que el banco central estadounidense vuelva a incrementar sus tasas de interés de referencia en esta reunión es prácticamente nula, principalmente porque el proceso desinflacionista ha seguido su curso y, y este es un factor muy relevante, porque, como ya hemos señalado, el fuerte repunte de los tipos de interés a largo plazo está restringiendo las condiciones financieras en el país, haciendo una parte importante del trabajo a la Fed. La duda de los inversores es si la Fed ha acabado ya con el proceso de alzas de los tipos de interés oficiales o si, por el contrario, todavía tiene un movimiento en cartera. El mercado parece estar convencido de que ya no habrá más alzas de tipos, dándole una probabilidad inferior al 30% a que la Fed los vuelva a aumentar en la reunión del FOMC de diciembre. No obstante, estamos convencidos que ni el comunicado que publica el FOMC al término de su reunión ni su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior,

Miércoles, 1 de noviembre 2023

van a dar pistas sobre este tema. Es más creemos que el objetivo de la Fed en esta reunión es la de “comunicar” a los mercados que todavía es factible que se produzcan nuevas alzas de tipos oficiales. Esta “amenaza”, en caso de darse, tendrá como principal objetivo evitar la relajación de los rendimientos de los bonos a largo plazo, factor que, como hemos señalado, está siendo muy bienvenido por los miembros del FOMC.

Pero, además, los inversores estarán muy pendientes del anuncio que realizará HOY el Tesoro de EEUU sobre su programa de financiación para el 4T2023, anuncio que implica tanto el tamaño de las subastas que llevará a cabo como la combinación de duración de la deuda que emitirá. El pasado lunes el Tesoro adelantó que subastará \$ 776.000 millones de deuda en el último trimestre del año, algo menos de lo que se estimaba en un principio (\$ 76.000 millones menos). Algunos inversores dan a este anuncio tanta o más importancia que a lo que “haga y diga” el FOMC, por su capacidad de impactar en el comportamiento de los mercados de bonos.

Para empezar la sesión, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, manteniendo de este modo el buen tono de los últimos días, aunque, como hemos señalado, la actividad en estos mercados será muy reducida. Señalar, además, que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación esta tarde en EEUU de las lecturas finales del mes de octubre de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI y el ISM manufactureros, así como dos indicadores de empleo: la cifra de empleo privado neto de octubre que da a conocer mensualmente la procesadora de nóminas ADP y los empleos ofertados que recoge la encuesta JOLTS, correspondientes al mes de septiembre. Siendo estos datos importantes, los que realmente servirán para conocer el estado actual por el que atraviesa el mercado laboral estadounidenses serán las cifras de empleo no agrícola de octubre, que publicará el Departamento de Trabajo el próximo viernes.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Iveco Group (IVG-IT):** resultados 3T2023;
- **Next (NXT-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2023;
- **Smurfit Kappa Group (SKG-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Airbnb (ABNB-US):** 3T2023;
- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 3T2023;
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 3T2023;
- **DuPont de Nemours (DD-US):** 3T2023;
- **I.f. Beauty (ELF-US):** 2T2024;
- **Etsy (ETSY-US):** 3T2023;

Miércoles, 1 de noviembre 2023

- **Marathon Oil Corp. (MRO-US):** 3T2023;
- **Martin Marietta Materials (MLM-US):** 3T2023;
- **MetLife (MET-US):** 3T2023;
- **Mondelez International (MLDZ-US):** 3T2023;
- **PayPal Holdings (PYPL-US):** 3T2023;
- **Qorvo (QRVO-US):** 2T2023;
- **QUALCOMM (QCOM):** 4T2023;
- **trivago (TRVG-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, **según la primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se contrajo el 0,1% en el 3T2023 con relación al 2T2023**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que el PIB de la región se mantuviera sin cambios (0,0%) en el trimestre analizado. En el 2T2023 el PIB de la Eurozona creció finalmente el 0,2% en lugar del 0,1%. La del 3T2023 es la primera contracción intertrimestral que experimenta el PIB de la Eurozona desde mediados de 2020, cuando se vio lastrado por el impacto de la pandemia y por las medidas adoptadas por los distintos gobiernos de la región. Entre las mayores economías del bloque, el PIB se contrajo en Alemania (-0,1%), se estancó en Italia y aumentó modestamente en Francia (0,1%) y España (0,3%).

En tasa interanual, **el PIB de la Eurozona repuntó el 0,1% (0,5% en el 2T2023)**, también por debajo de las previsiones de los analistas, que eran de un crecimiento del 0,2%.

Además, Eurostat publicó ayer que, según la estimación preliminar del dato, **el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona repuntó en la Eurozona el 2,9% en tasa (4,3% en septiembre)**, situándose de esta forma la inflación de la región a su nivel más bajo desde julio de 2021. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que la inflación de la Eurozona se situara en el 3,0% en octubre, ligeramente por encima de la lectura real.

En octubre y en tasa interanual el precio de la energía bajó el 11,1% (vs -4,6% en septiembre). La tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco se desaceleró en octubre, hasta el 7,5% (vs 8,8% en septiembre), al igual que la de los precios de los bienes industriales no energéticos, que repuntaron el 3,5% (vs 4,1% en septiembre). Por su parte, los precios de los servicios repuntaron en octubre el 4,6% en tasa interanual (vs 4,7% en septiembre).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, y la energía, **subió en la Eurozona en octubre en tasa interanual el 4,2% (4,5% en septiembre)**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de julio de 2022.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se expandió el 0,1% en el 3T2023 con relación al 2T2023**, trimestre este último cuando había crecido el 0,6%. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un aumento del PIB francés en el 3T2023 similar al real.

En el 3T2023 la balanza comercial neta contribuyó negativamente al PIB (-0,3 puntos porcentuales vs a -0,1 p.p. en el 2T2023), ya que las exportaciones (-1,4% vs a 2,4% en el 2T2023) cayeron más rápido que las importaciones (-0,5% vs 2,5% en el 2T2023). Además, la contribución de la variación de existencias fue negativa (-0,3 p.p. vs 0,5 p.p. en el 2T2023).

A su vez, **la demanda interna aumentó en el 3T2023, ya que el consumo de los hogares repuntó (0,7% vs 0,0% en el 2T2023)**, respaldado por un repunte en las compras de bienes de los hogares, en particular el consumo de alimentos y

Miércoles, 1 de noviembre 2023

energía. Al mismo tiempo, la inversión fija se aceleró (1,0% vs 0,5% en el 2T2023), impulsada por una mayor inversión en bienes manufacturados y servicios de mercado; mientras que el gasto público creció un 0,4% (vs 0,2% en el 2T2023).

En tasa interanual el PIB de Francia creció el 0,7% en el 3T2023, desacelerándose desde el 1.2% que había crecido en el 2T2023. En este caso los analistas también esperaban un crecimiento similar al real.

El INSEE también publicó ayer que, según la estimación preliminar del dato, **el índice de precios al consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo menos que el aumento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual **el IPC de Francia repuntó el 4,0% en octubre (4,9% en septiembre), lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso.** De esta forma, la inflación se situó en octubre a su nivel más bajo desde el mes de febrero de 2022. En el mes y en tasa interanual los precios de la energía se desaceleraron significativamente (5,2% vs 11,9% en septiembre), mientras que tanto los precios de los alimentos (7,7% vs 9,7% en septiembre) como los productos manufacturados (2,3% vs 2,8% en septiembre) experimentaron aumentos de precios más graduales. Mientras tanto, el crecimiento de los precios del tabaco se mantuvo constante (un 9%). Por el contrario, la inflación de los servicios se aceleró ligeramente (3,2% vs 2,9% en septiembre).

El IPC armonizado (IPCA), también según datos preliminares, subió el 0,2% en octubre con relación a septiembre y un 4,5% en tasa interanual (5,7% en septiembre), situándose a su nivel más bajo en 20 meses. Los analistas esperaban un aumento en el mes del IPCA del 0,2% y uno en tasa interanual del 4,6%.

Valoración: el escenario mostrado tanto por la inflación como por el PIB de la Eurozona y de Francia es muy similar al que ofrecieron el día anterior las mismas cifras de Alemania: la presión en al alza de los precios continúa moderándose, incluso más rápido de lo esperado, acompañada de la cada vez mayor debilidad del crecimiento económico. Entendemos que estas cifras deberían permitir al BCE a dar por finalizado su proceso de subidas de tipos. Es más, si la tendencia continúa siendo la misma: inflación a la baja y crecimiento económico débil, es factible que en poco tiempo los mercados comiencen a descontar potenciales bajas de tipos en la región. Así parece que lo entendieron ayer los inversores, tanto en los mercados de bonos como de acciones.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas en Alemania descendieron un 0,8% en septiembre con relación a agosto.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte de esta variable en el mes del 0,5%. La de septiembre es la segunda caída mensual consecutiva de esta variable, que lleva ya cuatro meses sin experimentar crecimiento -Destatis ajusta las ventas minoristas a la inflación-.

En octubre las ventas de productos no alimentarios cayeron un 3,7%, misma tasa a la que descendieron las ventas *online* y por correo. Por su parte, las ventas de alimentos aumentaron un 2,2%.

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en septiembre el 4,3% (-2,3% en agosto). En este caso los analistas esperaban una caída menor, del 2,8%.

• EEUU

. **El Índice que mide la Confianza de los Consumidores de EEUU, que elabora the Conference Board, bajó en el mes de octubre hasta los 102,6 puntos desde los 104,3 puntos de septiembre,** superando, no obstante, los 100,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En octubre **el subíndice de Situación Actual,** basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales del mercado laboral y empresarial, **bajó hasta los 143,1 puntos desde los 146,2 puntos del mes precedente,** mientras que **el subíndice de expectativas,** basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores en cuanto a ingresos, negocios y condiciones del mercado laboral, **lo hizo hasta los 75,6 puntos, desde los 76,4 puntos de septiembre.** Cabe destacar que el subíndice de Expectativas todavía está por debajo de 80 puntos, el nivel que históricamente señala una recesión dentro del próximo año.

Miércoles, 1 de noviembre 2023

Según la consultora que elabora el índice, **los temores de los consumidores a una recesión inminente siguen siendo elevados, en consonancia con la contracción económica breve y superficial que anticipan para el 1S2024**. En este sentido, señalan que la confianza del consumidor volvió a caer en octubre de 2023, marcando tres meses consecutivos de caída. Además, añaden que el retroceso de octubre reflejó caídas tanto en el índice de situación actual como en el de expectativas. Las respuestas por escrito mostraron que los consumidores seguían preocupados por el aumento de los precios en general, y de los precios de los comestibles y la gasolina en particular. Los consumidores también expresaron su preocupación por la situación política y el aumento de los precios. Las preocupaciones en torno a la guerra y los conflictos también aumentaron, en medio de la reciente agitación en el Medio Oriente. La disminución de la confianza del consumidor fue evidente entre los hogares de 35 años y más, y no se limitó a ningún grupo de ingresos en particular.

. **El índice de gestores de compra de Chicago, el PMI de Chicago que mide la evolución de la actividad privada en la región, tanto de la manufacturera como de la de servicios, bajó ligeramente en su lectura de octubre hasta los 44,0 puntos** desde los 44,1 puntos de septiembre. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo superior, de 45,0 puntos. De esta forma el indicador lleva ya 14 meses consecutivos señalando contracción mensual de la actividad privada. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

. **El índice de precios de las viviendas de las 20 mayores metrópolis de EEUU, el índice Case-Shiller, subió en el mes de agosto el 0,4% con relación a julio**, algo menos que el 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Agosto se convierte de este modo en el séptimo mes en el que de forma consecutiva aumentan los precios en estas ciudades.

En tasa interanual, **el índice Case-Shiller subió un 2,2% en agosto (0,2% en julio)**, lo que representa su mayor alza interanual en 7 meses. En este caso los analistas esperaban un alza inferior, del 1,6%.

Según los analistas que elaboran el índice, **el aumento de las tasas hipotecarias de este año seguramente ha suprimido la demanda de vivienda, pero después de años de tasas muy bajas, parece haber suprimido aún más la oferta**. En este sentido, señalan que, a menos que las tasas más altas u otros eventos provoquen una debilidad económica general, la amplitud y solidez del informe de este mes son consistentes con una visión optimista de los resultados futuros.

. Por su parte, y según dio a conocer ayer *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, **los precios medios de las viviendas unifamiliares con hipotecas garantizadas por Fannie Mae y Freddie Mac aumentaron en EEUU un 0,6% en agosto** con relación a julio, superando ligeramente el aumento del 0,5% esperado por el consenso de analistas.

En tasa interanual el índice FHFA subió el 5,6% en agosto frente al 4,7% que repuntó en el mes de julio.

• ASIA

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin disminuyó hasta los 49,5 puntos en octubre**, frente a la lectura esperada de 50,8 puntos del consenso, y tras los 50,6 puntos del mes anterior, girándose a territorio de contracción tras haberse expandido en agosto y septiembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la actividad.

La lectura de octubre estuvo lastrada por la caída de la producción en un entorno de menor crecimiento en las ventas globales, afectada por la débil demanda exterior. Los nuevos pedidos de exportación cayeron por cuarto mes consecutivo. Los productores disminuyeron su actividad de compras, mientras que el empleo cayó a una tasa más acelerada que en septiembre. Los manufactureros indicaron un mayor incremento de los precios de los insumos desde enero, mientras que los nuevos negocios globales se expandieron por tercer mes consecutivo, aunque ralentizando su tasa de crecimiento.

Los inventarios de materias primas disminuyeron, ya que las compras de los manufactureros cayeron en un entorno de sentimiento de mercado limitado, donde la debilidad de la demanda llevó a un aumento significativo de los *stocks* de productos terminados. La confianza de los negocios en sus previsiones de producción a doce meses se suavizó, hasta sus menores niveles desde septiembre de 2022.

Miércoles, 1 de noviembre 2023

. El índice adelantado de actividad manufacturera de Japón, el PMI manufacturas elaborado por *Markit*, se revisó al alza en su lectura final de octubre hasta los 48,7 puntos, desde su lectura preliminar de 48,5 puntos, que era la misma que en septiembre, y que marcó sus mínimos de siete meses. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la actividad.

La lectura supuso, el quinto mes consecutivo de caída de la actividad fabril en Japón, ya que la producción y los nuevos pedidos se contrajeron más. Ambas magnitudes llevan una caída acumulada de cinco meses, tras un crecimiento marginal en mayo. Mientras, las ventas al exterior se contrajeron a su mayor nivel desde junio, siendo China una fuente clave de reducción de pedidos al extranjero, mientras que Europa y EEUU también fueron mencionados.

Las compañías decidieron reducir su actividad de compras, en un entorno de primera caída en el empleo desde febrero de 2021. Asimismo, se produjeron retrasos modestos en la entrega de insumos a las fábricas, y ello ayudó a explicar en parte porqué la inflación de precios de los insumos se mantuvo elevada. Mientras, los precios traspasados continuaron aumentando, con los manufactureros buscando traspasar los mayores precios a sus clientes. Finalmente, señalar que el sentimiento de las empresas se mantuvo alcista, debido a las esperanzas de que la actual tendencia a la baja de la demanda pronto toque suelo.

Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS 9M2023 vs 9M2022

EUR millones	9M2023	9M2022	Var 23/22(%)
Ingresos	3.015,7	2.694,4	11,9%
EBITDA	304,9	282,3	8,0%
<i>Margen EBITDA s/ingresos(%)</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,5%</i>	
EBIT	228,1	204,3	11,7%
<i>Margen EBIT s/ingresos(%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,6%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	209,0	174,9	19,5%
Beneficio neto	146,2	115,7	26,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso FactSet.

- IDR alcanzó una **cifra de ingresos ordinarios** de EUR 3.015,7 millones entre enero y septiembre, lo que supone una mejora del 11,9% interanual (+13,0% en moneda local). Desglosando por división, los ingresos de Transporte y Defensa aumentaron un 18% interanual, y los de Minsait aumentaron un 11% interanual. Asimismo, la cifra de otros ingresos aportó EUR 52 millones en 9M2023 frente a los EUR 35 millones de 9M2022.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IDR se elevó un 8,0% interanual en 9M2023, tras el aumento de aprovisionamientos y gastos de explotación del 13,0% interanual. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA disminuyó hasta el 10,1%, desde el 10,5% de 9M2022.
- Adicionalmente, la partida de amortizaciones disminuyó un 1,6% interanual, hasta los EUR 77 millones, lo que arrojó un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 228,1 millones, una cifra superior en un 11,7% en relación a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se situó en el 7,6%, el mismo nivel que en 9M2022.
- Además, la menor pérdida financiera (-42,0% interanual, hasta los EUR 17,0 millones) permitió un repunte del **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IDR del 19,5% interanual, hasta los EUR 209,0 millones.

Miércoles, 1 de noviembre 2023

- Finalmente, el **beneficio neto** de IDR al cierre de septiembre se situó en los EUR 146,2 millones, un 26,4% más que en el mismo periodo del año precedente.
- La **cartera** de IDR en el 9M2023 alcanzó nuevamente máximos históricos y se situó en EUR 6.974 millones (+17% vs 9M2022).
- IDR reiteró todos los **objetivos financieros** del 2023 (ingresos, EBIT y FCF), que ya fueron incrementados el pasado mes de julio.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que, en la conferencia posterior a la presentación de los resultados, el consejero delegado de IDR, José Vicente de los Mozos, dejó abierta la puerta a que su compañía aumente el 9,5% que controla en la actualidad en la española ITP Aero, como parte de la estrategia de la compañía de reforzarse en el área de Defensa.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó a la CNMV de que VMED O2 UK Limited (VMO2) (*joint venture* participada al 50% por TEF y Liberty Global plc en Reino Unido) alcanzó ayer un acuerdo para la venta de una participación minoritaria del 16,67% en la *joint venture* de torres de telefonía móvil, Cornerstone Telecommunications Infrastructure Limited, al fondo de infraestructuras británico GLIL Infrastructure LLP (GLIL).

Al cierre de la transacción, VMO2 recibirá aproximadamente £ 360 millones en efectivo (aproximadamente EUR 413 millones al tipo de cambio actual), lo que representa un múltiplo de 18,7 veces sobre el EBITDAaL ajustado de Cornerstone a marzo de 2023 y mantendrá una participación del 33,33% en Cornerstone una vez completada la transacción.

La venta se ha estructurado a través de una sociedad holding de VMO2 (HoldCo), titular del 50% de las acciones de Cornerstone. Una vez completada la transacción, GLIL ostentará el 33,33% de HoldCo y VMO2 el restante 66,67%. Como accionista mayoritario de HoldCo, VMO2 continuará controlando Cornerstone, junto con Vantage Towers, manteniendo la consolidación proporcional de Cornerstone en sus estados financieros. Se espera que la operación se cierre en las próximas semanas.

. **PHARMAMAR (PHM)** anuncia el inicio de un ensayo clínico de fase IIb/III (SaLuDo, *Sarcoma patients treated with Lurbinectedin and Doxorubicin*) con lurbinectedina en combinación con doxorubicina para el tratamiento en primera línea de pacientes con leiomiomasarcoma metastásico (LMS). El ensayo evaluará la supervivencia libre de progresión (PFS, *Progression-Free Survival*) como objetivo primario y la supervivencia global (OS, *overall survival*) como uno de los objetivos secundarios del tratamiento con la combinación de lurbinectedina y doxorubicina en comparación con el estándar de tratamiento actual en leiomiomasarcoma que es la doxorubicina.

. **SOLTEC (SOL)** comunicó a la CNMV que ha firmado un contrato en Virginia (EEUU), para garantizar el suministro de seguidores solares SF7 a un proyecto con una potencia instalada de 92 MW.

. **FCC** comunicó a la CNMV que ayer perfeccionó el acuerdo de venta a Canada Pension Plan Investment Board (CPP Investments), a través de su filial, CPP Investment Board Europe S.àr.l, de una participación minoritaria del 24,99% del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A.U. El precio abonado por CPP Investments ha ascendido a EUR 965 millones. El principal destino de los fondos recibidos será atender las oportunidades estratégicas y las necesidades corporativas del grupo FCC.

. **EBRO FOODS (EBRO)** comunicó ayer a la CNMV que se ha materializado el Plan retributivo de entrega de acciones para el ejercicio 2022 comunicado el pasado 2 de octubre de 2023. Con el fin de atender las solicitudes de adhesión voluntaria al Plan, entre el 9 y el 30 de octubre de 2023 se compraron en autocartera 41.000 acciones al precio medio de EUR 15,874 por acción, de las cuales está previsto entregar las acciones solicitadas por los empleados adheridos mediante su depósito en las cuentas de valores designadas por los mismos.

En particular, está previsto entregar 39.813 acciones de la autocartera a 76 empleados de EBRO, tanto de la sociedad matriz como de sus filiales españolas, con cargo a su retribución variable 2023 y, en su caso, su retribución fija correspondiente a 2024. De conformidad con el Plan, las acciones a entregar han sido valoradas a EUR 16,12 por acción, por ser el precio de cotización de cierre de las mismas en el día de ayer. Se ha ordenado la venta de las 1.187 acciones restantes de la autocartera adquirida por EBRO en el marco del Plan, al precio del valor de cotización de la acción en el momento de la venta. Esta orden está pendiente de ejecución.

. En relación con el acuerdo de venta de su filial Valoriza Servicios Medioambientales S.A. entre **SACYR (SCYR)** y una sociedad propiedad de fondos gestionados por Morgan Stanley Infrastructure Partners, SCYR informó a la CNMV que tras el cumplimiento de los permisos y las condiciones regulatorias y suspensivas a las que estaba sujeta la operación, las partes han procedido a la consumación de la venta. El precio de las acciones vendidas recibido por SCYR asciende a EUR 420 millones.

Miércoles, 1 de noviembre 2023

Conforme a lo dispuesto en el contrato de compraventa, la sociedad propietaria de fondos gestionados por Morgan Stanley Infrastructure Partners ha adquirido el 100% del capital de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Esta operación permite acelerar dos grandes objetivos del Plan Estratégico 2021-2025 de SCYR: (i) foco en el negocio concesional como actividad principal de la sociedad y (ii) reducción de la deuda neta con recurso.

. El diario *Sur* informó ayer que el empresario Tomás Olivo se ha convertido en el segundo mayor accionista de **UNICAJA (UNI)** al superar el 9% del capital tras comprar participaciones vendidas por el inversor mexicano Ernesto Luis Tinajero, lo que refuerza el derecho que ya tenía a disponer de un puesto en el Consejo de Administración. Tomás Olivo ya tenía un 6,74% y ahora supera el 9% tras hacerse con acciones que acaba de vender Aivilo Spain, sociedad patrimonial de Tinajero en España, que se ha desprendido de su participación del 2,95% en UNI por EUR 74,52 millones.

. *Expansión* informó ayer de que **EIDF** ha anunciado una carta de intenciones con Atitlan Grupo Empresarial para que este invierta hasta EUR 38 millones para la construcción y explotación conjunta de instalaciones solares que suman una capacidad de 79,26 megavatios (MW). La operación, de llevarse a cabo, se articularía mediante la creación de una nueva sociedad en la que Atitlan tendría la mayoría de control, con el 51%, mientras que la empresa pontevedresa se quedaría con el 49% restante mediante la aportación de proyectos en distintas fases de desarrollo. En su comunicado al BME Growth, EIDF detalla que este preacuerdo ha de cerrarse como tarde el próximo 31 de diciembre.

Su firma dependerá aún de las condiciones que se establezcan, así como de la realización de una *due diligence* por parte de Atitlan. Más tarde, tendrá que ser aprobado por los órganos de gobierno de ambas compañías.

. El Consejo de Administración de **REDEIA (RED)** comunicó a la CNMV que, en sesión celebrada el 31 de octubre de 2023, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 5 de enero de 2024
- Fecha de registro (*record date*): 4 de enero de 2024
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 3 de enero de 2024
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,2727

. **DURO FELGUERA (MDF)** informó a la CNMV que los inversores de referencia, Grupo Prodi y Mota-Engil México, han procedido a desembolsar ayer EUR 30 millones, una tercera parte del importe total de los préstamos concedidos a MDF firmados el 28 de febrero de 2023. El desembolso del resto del importe de los préstamos, hasta los EUR 90 millones totales, se llevará a cabo antes del próximo 5 de diciembre, todo ello de acuerdo con los términos de la ampliación de capital acordada por la Junta General de la Sociedad celebrada el pasado día 13 de abril de 2023.

. El Consejo de Administración de **RENTA 4 (R4)** acordó el 30.10.2023, distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2023 por un importe bruto de EUR 0,30 brutos por cada una de las acciones existentes y en circulación de la Sociedad con derecho a percibir dicho dividendo a 2 de noviembre de 2023.

- Fecha límite de negociación de las acciones de R4 con derecho a percibir el dividendo (*Last Trading Date*): 2 de noviembre de 2023;
- Fecha a partir de la cual las acciones de R4 negocian sin derecho a percibir el dividendo (*Ex Date*): 3 de noviembre de 2023;
- Fecha de registro (*Record Date*): 6 de noviembre de 2023,
- Fecha de pago (*Payment Day*): 7 de noviembre de 2023.

. *Expansión* informa hoy que el consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, criticó ayer la tasa impuesta a grandes energéticas y bancos en España y que, como pretenden el PSOE y Sumar, se convierta en permanente y no solo para 2023 y 2024. Bogas explicó que ese impuesto afectará a la capacidad de inversión de las empresas en el desarrollo de renovables y redes en España.

ELE, que el 23 de noviembre presentará un nuevo plan estratégico para el periodo 2024-2026, ya está ralentizando sus inversiones. Los directivos reconocieron que se podrían alcanzar menos megavatios de renovables en funcionamiento de los previstos. Bogas alegó los impactos financieros que podría sufrir el grupo.