

Miércoles, 15 de noviembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/11/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	14/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	938,47	953,72	15,25	1,62%	Noviembre 2023	9.610,0	-13,30	Yen/\$	1,088	
IBEX-35	9.461,7	9.623,3	161,6	1,71%	Diciembre 2023	9.612,0	-11,30	Euro/£	150,69	
LATIBEX	5.629,00	5.716,60	87,6	1,56%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.337,87	34.827,70	489,83	1,43%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	-22 p.b.	Brent \$/bbl	82,47	
S&P 500	4.411,55	4.495,70	84,15	1,91%	USA 10Yr (Tir)	4,44%	-18 p.b.	Oro \$/ozt	1.969,05	
NASDAQ Comp.	13.767,74	14.094,38	326,64	2,37%	USA 30Yr (Tir)	4,62%	-12 p.b.	Plata \$/ozt	22,35	
VIX (Volatilidad)	14,76	14,16	-0,60	-4,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,61%	-12 p.b.	Cobre \$/lbs	3,67	
Nikkei	32.695,93	33.519,70	823,77	2,52%	Euro Bund	130,88	0,96%	Niquel \$/Tn	17.005	
Londres(FT100)	7.425,83	7.440,47	14,64	0,20%	España 3Yr (Tir)	3,27%	-10 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.087,06	7.185,68	98,62	1,39%	España 5Yr (Tir)	3,31%	11 p.b.	1 mes	3,819	
Frankfort (DAX)	15.345,00	15.614,43	269,43	1,76%	España 10Yr (TIR)	3,65%	-13 p.b.	3 meses	4,002	
Euro Stoxx 50	4.232,19	4.291,72	59,53	1,41%	Diferencial España vs. Alemania	104	-1 p.b.	12 meses	4,040	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.139,86
IGBM (EUR millones)	1.185,03
S&P 500 (mill acciones)	2.878,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.828,10

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,088

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,69	3,74	-0,05
B. SANTANDER	3,65	3,68	-0,03
BBVA	8,17	8,22	-0,05

**Subyacente del IPC del Reino Unido (var%; interanual; mes) - 20 años**

Fuente: ONS; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción - IPP (oct): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%; ii) Subyacente IPP (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%  
 iii) Ventas minoristas (oct): Est MoM: -0,3%; Est YoY ex Auto: -0,1%; iv) Índ manufacturas Nueva York (nov): Est: -3,0  
 v) Inventarios minoristas (septiembre): Est MoM: 0,4%

Zona Euro: Producción industrial (sept): Est MoM: -0,8%; Est YoY: -6,3%

Francia: i) IPC (oct; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 4,0%; ii) IPC armonizado (oct; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 4,5%  
 iii) Tasa desempleo (3T2023): Est: 7,3%

Italia: i) IPC (oct; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,8%; ii) IPC armonizado (oct; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%

Reino Unido: i) IPC (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 4,8%; ii) IPC subyacente (octubre): Est YoY: 5,8%  
 iii) IPP componente output (octubre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: n.d.

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Amper-noviembre	7 x 20	13/11/2023 al 24/11/2023	Desembolso EUR 0,08

**Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)**

**Tal y como anticipamos que podría suceder, el mayor descenso de lo esperado de la inflación estadounidense en el mes de octubre provocó AYER un fuerte rally tanto en los mercados de bonos como de acciones**, cerrando la jornada los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses con importantes alzas. Así, los índices europeos que, hasta la publicación de las mencionadas lecturas del IPC de EEUU se habían estado moviendo en un estrecho intervalo de

**Miércoles, 15 de noviembre 2023**

precios, ligeramente en positivo, una vez conocidos los datos se dispararon al alza, apoyados en el fuerte repunte de los precios de los bonos y en el consiguiente repliegue de sus rendimientos. Los valores que mejor se comportaron fueron los que salen más favorecidos de unos tipos de interés más bajos, entre ellos las inmobiliarias patrimonialistas, las utilidades y las compañías del sector de las energías renovables, que operan todas ellas con elevados apalancamientos financieros, así como otros sectores de corte cíclico como los de las materias primas minerales, el del automóvil y el de la distribución minorista. En sentido contrario, el sector de la energía y los valores de corte más defensivo se quedaron algo rezagados.

En Wall Street los índices abrieron con importantes alzas, con los bonos también subiendo con mucha fuerza, lo que provocó que sus rendimientos experimentaran los mayores descensos en un solo día desde el pasado mes de marzo. En este mercado también destacó el mejor comportamiento relativo de las inmobiliarias patrimonialistas y de las utilidades, sectores que, como hemos señalado, salen beneficiados de los menores tipos de interés. También los valores catalogados como de "crecimiento", entre ellos los tecnológicos, y los de pequeña y mediana capitalización terminaron la jornada con fuertes avances, con el Russell 2000 cerrando la sesión con un alza superior al 5%.

En este sentido, cabe señalar que, si bien las lecturas de octubre muestran que la inflación estadounidense sigue, poco a poco, retrocediendo -ver sección de Economía y Mercados-, tanto la general como, en especial, la subyacente, continúan lejos del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed), por lo que todavía queda trabajo por hacer. No obstante, estas lecturas esperamos que sirvan para que la Fed dé por finalizado su proceso de alzas de tipos, aunque nos parece todavía prematuro empezar a hablar de potenciales reducciones de las tasas de interés oficiales. De momento, damos por hecho que en la reunión de diciembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) la Fed optará por mantener sus tasas de interés oficiales sin cambios -los futuros dan ahora una probabilidad del 100% de que así sea-. El comportamiento reciente de la inflación y del mercado laboral en el país creemos que le da margen de maniobra para actuar de esta manera. No obstante, y hasta que la inflación no de claros síntomas de acercarse al objetivo del 2%, la Fed mantendrá sus tasas de interés oficiales a los actuales niveles, algo con lo que los inversores deberán acostumbrarse a convivir, al menos durante toda la primera mitad del año 2024.

HOY esperamos que a la apertura las bolsas europeas mantengan el buen tono mostrado AYER y abran al alza, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas asiáticas, mercados en los que también se han recibido de forma positiva las cifras de la producción industrial y de las ventas minoristas de China, correspondientes al mes de octubre, que han estado por encima de lo esperado -ver sección de Economía y Mercados-. No obstante, el crecimiento de la inversión en capital fijo ha continuado desacelerándose en el mes, mientras que la producción del sector residencial ha profundizado en su caída.

Por lo demás, comentar que HOY la inflación volverá a ser protagonista, con la publicación esta mañana de los datos del IPC y del índice de precios de la producción (IPP) del mes de octubre en el Reino Unido, y del IPP de octubre de EEUU, en su caso a primera hora de la tarde. Se espera que el proceso de desinflacionista haya seguido su curso, algo que, de confirmarse, creemos que será positivamente recogido, tanto por los mercados de bonos como por los de acciones.

Miércoles, 15 de noviembre 2023

Finalmente, señalar que a última hora de AYER la Cámara de Representantes de EEUU (cámara baja del Congreso) aprobó un plan del partido republicano para continuar financiando las agencias federales hasta principios del próximo año, un paso que consideramos fundamental para evitar un cierre parcial del gobierno. El plan contó con el apoyo de muchos votos de representantes demócratas, por lo que parece garantizado que será aprobado por el Senado (cámara alta del Congreso), cámara a la que se ha enviado la ley que, posteriormente, deberá ser sancionada por el presidente de EEUU, Biden. Otra buena noticia para los mercados financieros, que ven así disiparse otro importante foco de incertidumbre.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **CAF:** resultados 9M2023;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico octubre 2023;
- **Alstom (ALO-FR):** resultados 2T2024;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 4T2023;
- **LEONI (LEO-DE):** resultados 3T2023;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 4T2023;
- **Sonae (SON-PT):** resultados 3T2023;
- **Aviva (AV-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2023;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 3T2023;
- **Cisco Systems (CSCO-US):** 1T2024;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 1T2024;
- **Target (TGT-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Los grupos con mayor repercusión mensual positiva en el aumento mensual del IPC fueron el de i) Vestido y calzado, con una variación mensual del 8,6% y el de ii) Alimentación y bebidas no alcohólicas, que presenta una variación del 1,3%. En sentido contrario, los grupos con un

**Miércoles, 15 de noviembre 2023**

impacto negativo en la variación mensual del IPC fueron los de i) Transporte, con una tasa del -0,9%, debida, principalmente, a la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales; ii) el de Ocio y cultura, cuyos precios ceden el 1,3% en el mes, consecuencia de la bajada de precios de los paquetes turísticos; y el de iii) Vivienda, con una variación de sus precios en el mes del -0,7%, debido al descenso de los precios de la electricidad y del gas.

**En tasa interanual el IPC subió en octubre en España el 3,5% (3,5% en septiembre).** La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas. Por grupos, los que más impacto positivo tuvieron en la estabilidad de la tasa interanual de crecimiento del IPC en octubre fueron los de i) Vivienda, que incrementa su variación casi cinco puntos y medio, hasta el -7,7%, comportamiento consecuencia, principalmente, de la evolución de los precios de la electricidad y del gas, que descienden menos que octubre de 2022. Por su parte, entre los grupos con influencia negativa destacaron: i) Transporte, cuyos precios subieron 1,4% en tasa interanual en el mes, casi dos puntos y medio por debajo de la del mes pasado; esta bajada se debe al descenso de los precios de carburantes y lubricantes para vehículos personales, que subieron en el mismo mes de 2022 y el de ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa de crecimiento fue del 9,5%, un punto inferior a la del mes anterior.

A su vez, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó el 5,2% en tasa interanual en octubre, sensiblemente por debajo del 5,8% que lo había hecho en septiembre.**

Por último, señalar que, también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,3% en octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,5% (3,3% en septiembre).** Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** lo mejor que se puede decir de la evolución de la inflación en España en octubre es que todo parece indicar que, por fin, la subyacente comienza a ceder, aunque todavía se mantiene sensiblemente por encima de la media que presentan los países de la Eurozona (4,2%). Igualmente, la inflación general se situó en octubre por encima de la media de la Eurozona (2,9%), tras meses de mantenerse sensiblemente por debajo. En este sentido, cabe señalar que España es uno de los países de la Eurozona que todavía mantiene las ayudas a los precios de la energía, del gas, de algunos alimentos y del transporte de cercanías. Cuando se quiten estas ayudas es muy probable que la inflación vuelva a repuntar.*

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona, según la segunda estimación del dato, se contrajo un 0,1% en el 3T2023 con relación al 2T2023**, lectura que estuvo en línea con la de su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La del 3T2023 es la primera contracción intertrimestral del PIB de la Eurozona desde el año 2020, cuando esta variable se vio lastrada por el impacto de la pandemia.

Entre las mayores economías del bloque, el PIB se contrajo en Alemania (-0,1%), se estancó en Italia (0,0%) y aumentó modestamente en Francia (0,1%) y España (0,3%).

**En tasa interanual, el PIB de la Eurozona creció en el 3T2023 el 0,1% (0,5% en el 2T2023)**, lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo estimado por los analistas.

. **El índice ZEW, que mide el sentimiento que sobre el devenir de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, subió en su lectura de noviembre hasta los 9,8 puntos desde los -1,1 puntos de octubre**, mejorando de esta forma los 5,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de noviembre es la lectura más alta alcanzada por este índice desde la del pasado mes de marzo, lo que sugiere que la mayor economía de Europa ha alcanzado un punto de inflexión en medio de mayores expectativas económicas junto con perspectivas significativamente más optimistas para el sector industrial alemán, así como para los mercados bursátiles nacionales y extranjeros. Además, las expectativas de inflación y de tipos de interés a corto y largo plazo también parecen haber alcanzado puntos de inflexión.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la valoración que hacen estos colectivos de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania mejoró ligeramente en noviembre, hasta los -79,8 puntos y desde los -79,9 puntos del mes anterior.** La lectura quedó por debajo de los -77,4 puntos que esperaban los analistas.

Miércoles, 15 de noviembre 2023

---

**Valoración:** si bien la percepción a corto plazo del estado de la economía de Alemania sigue deteriorándose, todo parece indicar que tanto inversores como analistas estiman que esta economía ha tocado fondo y está alcanzando su punto de inflexión, con el indicador de expectativas situándose en positivo tras seis meses de lecturas negativas.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica publicó ayer que **la tasa de desempleo ajustada en el Reino Unido se situó en el 4,2% en el periodo de tres meses finalizado en septiembre**, manteniéndose de esta forma estable con relación al periodo de abril a junio. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, del 4,3%. **En el trimestre analizado el número de desempleados aumentó en 9.000 personas, hasta los 1,448 millones**. Mientras tanto, la tasa de empleo ajustada disminuyó 0,1 puntos porcentuales, hasta el 75,7%.

Además, **en el trimestre acabado en septiembre el crecimiento de los salarios regulares fue del 7,7% en tasa interanual frente al 7,9% anterior**, manteniéndose así entre las tasas más altas desde 2001. A su vez, el crecimiento de los salarios totales fue en el trimestre del 7,9% en tasa interanual frente al 8,2% del trimestre precedente. Por último, señalar que el número de puestos de trabajos vacantes se redujo hasta los 957.000, su nivel más bajo en dos años.

Por otro lado, señalar que **el número de personas ocupadas en el Reino Unido aumentó en 54.000 en el periodo de tres meses acabado en agosto**, mejorando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de un descenso de 198.000 empleos.

**Valoración:** las cifras de empleo muestran que el mercado laboral del Reino Unido sigue aguantando bien, a pesar de la debilidad de la economía del país, y se mantiene excesivamente tensionado, lo que se traslada a los fuertes incrementos de los salarios que se están llevando a cabo. Creemos que estas noticias no serán del agrado del comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), que ve en el fuerte aumento de los salarios una dificultad añadida en su lucha contra la alta inflación. No creemos, sin embargo, que estos datos vayan a cambiar sustancialmente la política monetaria del BoE, que esperará a conocer cómo ha evolucionado la inflación en los últimos meses antes de decidir si da por finalizado el proceso de alzas de tipos.

## • EEUU

. Según informa *The Wall Street Journal*, **la Cámara de Representantes aprobó ayer un plan del partido republicano para continuar financiando agencias federales hasta principios del próximo año**, un paso crítico para evitar un cierre parcial del gobierno. El presidente de la Cámara de Representantes, el republicano Mike Johnson, se apoyó en gran medida de los votos demócratas para lograr que su proyecto de ley fuera aprobado.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo sin cambios (0,0%) en el mes de octubre con relación a septiembre**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un ligero repunte de este indicador en el mes, del 0,1%. En octubre los precios de vivienda aumentaron el 0,3%, alza que fue compensada por el descenso de los precios de las gasolinas (-5,0%). Destacar, en ese sentido, que el índice de los precios de la energía bajó en octubre el 2,5%, apoyándose en la referida caída del 5,0% del índice de los precios de las gasolinas, factor que compensó con creces los aumentos en otros índices de componentes energéticos. Por su parte, los precios de los alimentos subieron el 0,3%, con los precios de alimentación en casa aumentando el 0,3% y los de alimentación fuera de casa aumentó un 0,4%.

**En tasa interanual el IPC de EEUU repuntó el 3,2% (3,7% en septiembre)**, algo menos que el 3,3% que esperaban los analistas. En octubre los precios de la energía bajaron el 4,5% (vs -0,5% en septiembre), con la gasolina disminuyendo un 5,3%, el servicio público de gas (por tubería) cayendo un 15,8% y el fueloil un 21,4%. Además, los precios aumentaron a un ritmo más lento para los alimentos (3,3% vs 3,7% en septiembre), en vivienda (6,7% vs 7,2% en septiembre) y en los vehículos nuevos (1,9% vs 2,5% en septiembre). Además, continuaron bajando los precios de los automóviles y camiones usados (-7,1%). Por otro lado, los precios aumentaron más rápidamente en las prendas de vestir (2,6% vs 2,3% en septiembre), los productos de atención médica (4,7% vs 4,2% en septiembre) y los servicios de transporte (9,2% vs 9,1% en septiembre).

**Miércoles, 15 de noviembre 2023**

---

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía para su cálculo, **subió el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,0% (4,1% en septiembre)**. En este caso los analistas esperaban que el IPC subyacente repuntara el 0,3% en el mes y el 4,1% en tasa interanual.

**Valoración:** tal y como esperábamos, las mejores de lo esperado lecturas de la inflación estadounidense en octubre impulsaron al alza tanto a los precios de los bonos, cuyos rendimientos cayeron con fuerza, como a los de las acciones, en especial a los precios de los valores catalogados como de crecimiento, que se ven favorecidos en sus valoraciones por unas menores tasas de interés a largo plazo.

Si bien las lecturas muestran una inflación que sigue, poco a poco, retrocediendo, tanto la general como, en especial, la subyacente, continúan lejos del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed), por lo que todavía queda trabajo por hacer. Estas lecturas esperamos que sirvan para que la Fed dé por finalizado su proceso de alzas de tipos, aunque nos parece todavía precipitado empezar a hablar de potenciales reducciones de las tasas de interés oficiales. De momento, damos por hecho que en la reunión de diciembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) la Fed optará por mantener sus tasas de interés oficiales sin cambios. El comportamiento reciente de la inflación y del mercado laboral creemos que le da margen para ello.

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas de EEUU, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, bajó en octubre por tercer mes consecutivo, hasta los **90,7 puntos desde los 90,8 puntos de septiembre**. La lectura es la más baja desde la de mayo, aunque superó los 90,5 puntos que esperaba el consenso de analistas.

En la encuesta el **43% de los dueños de pequeñas empresas informaron sobre puestos vacantes que no pudieron cubrir**, tasa similar a la de septiembre. La dificultad para cubrir puestos vacantes es particularmente grave en los sectores del transporte, la construcción y los servicios. Además, un -17% neto informó de mayores ventas nominales en los últimos tres meses, el nivel más bajo desde julio de 2020. Mientras tanto, el 22% de los propietarios informaron que la inflación era su problema más importante en la operación de su negocio, 1 punto menos que el mes pasado.

Según los analistas de NFIB, **las pequeñas empresas están todavía en proceso recuperación y los propietarios no son optimistas sobre unas mejores condiciones comerciales**. Además, señalan que los propietarios de pequeñas empresas no están aumentando sus inventarios ya que los costes de la mano de obra y de la energía no están bajando, lo que hace que las perspectivas sean sombrías para lo que resta del ejercicio.

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas china, **la producción industrial aumentó en China en octubre el 4,6% en tasa interanual, ligeramente más que el 4,5% que lo había hecho en septiembre** y que era lo que esperaba el consenso de analistas. En el mes la producción de automóviles de pasajeros creció marginalmente, la de teléfonos inteligentes registró un crecimiento modesto, mientras que la de PC cayó dos dígitos, aunque la de circuitos integrados aumentó.

Por su parte, **las ventas minoristas, cuyo comportamiento se vio favorecido por efectos base favorables, aumentaron el 7,6% en tasa interanual en octubre**, superando tanto el 5,5% al que habían crecido en septiembre con el 7,0% que esperaba el consenso de analistas. El de octubre es el crecimiento mayor de esta variable desde el del pasado mes de mayo. En el mes las ventas en restauración mantuvieron un fuerte crecimiento, al igual que las de los productos de ocio, las de los equipos de comunicación y las de automóviles. Las ventas de materiales relacionados con la vivienda fueron las únicas que experimentaron descensos.

Por último, destacar que **en octubre la inversión en activos fijos creció el 2,9% en tasa interanual, por debajo del crecimiento del 3,1% de septiembre, que era lo que esperaban los analistas**. El crecimiento de las infraestructuras se desaceleró aún más, hasta el 5,9% desde el 6,2% de septiembre. Por último, destacar que las caídas del sector inmobiliario se profundizaron en octubre, hasta el 9,3% desde el 9,1% del mes precedente.

Miércoles, 15 de noviembre 2023

## Análisis Resultados 9M2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La compañía de construcción, infraestructuras y servicios española **ACS** publicó ayer sus cifras correspondientes al los nueve primeros meses del 2023, cifras que pasamos a exponer brevemente:

### CUENTA DE RESULTADOS 9M2023 vs. 9M2022

EUR millones	9M2022	9M2023E	var %
Ventas	24.526	26.395	7,6%
EBITDA	1.263	1.425	12,8%
EBIT	839	972	15,8%
Margin (%)	3,4	3,7	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	715	915	27,8%
Margin (%)	0,0	0,0	
Beneficio neto	480	576	19,9%
Margin (%)	2,0	2,2	

Fuente: Relaciones con Inversores ACS; FactSet

- Las **ventas** de ACS hasta el cierre de septiembre (9M2023) han aumentado un 7,6% en tasa interanual, hasta los EUR 26.395 millones (+11,4%, ajustadas por tipo de cambio). Esta evolución positiva se apoya en un crecimiento generalizado de las actividades en todos los mercados.
- La **cartera** de ACS al cierre de 9M2023 se situó en EUR 74.909 millones, cifra que es un 6,4% superior a la de cierre de 9M2022 (13,6% ajustada por tipo de cambio) gracias al importante volumen de adjudicaciones registradas en los primeros nueve meses del año, que ascienden a EUR 34.747 millones, principalmente en EEUU (+37%), con un creciente peso de proyectos de infraestructuras de nueva generación, como la construcción de una planta de fabricación de baterías en Kansas, la instalación de un sistema de almacenamiento de energía en baterías en Australia y la construcción de varios laboratorios en Alemania.
- El cash-flow de explotación o **EBITDA** se elevó en 9M2023 a EUR 1.425 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 12,8%. En términos de ventas, el margen EBITDA se situó en el 5,4% (5,1% en 9M2022). En el periodo analizado, los márgenes operativos se elevaron gracias al impulso de la actividad concesional, principalmente por el incremento de la contribución de Abertis.
- El **Beneficio Neto** alcanzó al cierre de septiembre los EUR 576 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 19,9%, gracias a la buena evolución de las Actividades, destacando la contribución de Abertis que alcanza los EUR 153 millones y el crecimiento de Construcción (+21,5%). El beneficio por acción aumentó en el periodo un 24,1% en tasa interanual, hasta los EUR 2,22.
- Tras el acuerdo de colaboración estratégica alcanzado entre el ACS y Mundys en el mes de julio, Abertis se ha comprometido a adquirir el 57% de la autopista SH288 en Houston por \$ 1.532 millones. Adicionalmente, el pasado octubre, Abertis se adjudicó la concesión de cuatro autopistas en Puerto Rico durante 40 años por \$ 2.850 millones.
- La **Deuda Neta** de ACS se situó al cierre de septiembre en EUR 590 millones, lo que supone un crecimiento de EUR 302 millones en los últimos doce meses, debido principalmente al incremento de la participación en su filial alemana HOCHTIEF (HOT-DE), tras invertir ACS EUR 331 millones en esta operación.

Miércoles, 15 de noviembre 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **URBAS (UBS)** informó ayer de la firma de un acuerdo estratégico para desarrollar nuevos megaproyectos residenciales en Arabia Saudí, cuyo objeto es la constitución de una *joint venture* en dicho país con Abyatona Development y Gamma Middle East. Tras los últimos acuerdos con ARKAL CONTRACTING COMPANY (constructora saudí perteneciente a SAR el Príncipe Sultán bin Abdullah bin Abdulaziz Al Saud) y con el Ministerio de la Vivienda de Arabia Saudí (MOMRAH, *Ministry of Municipal and Rural Affairs and Housing*), UBS prosigue su crecimiento en Oriente Medio y apuntala su expansión en Arabia Saudí, mediante la firma de este acuerdo cuyo objetivo será desarrollar proyectos integrales, desde el diseño de planeamientos tecnológicamente avanzados y ambientalmente sostenibles, hasta la construcción y promoción y de las áreas residenciales y comerciales definidas en cada desarrollo urbanístico. También la gestión y ejecución de todas las fases de los proyectos, incluyendo los trabajos de urbanización y construcción de las infraestructuras de cada desarrollo, y la coordinación con las autoridades locales.

El plan de negocio de la nueva *joint venture* incluye ya un primer proyecto en Riyadh de uso mixto sobre una superficie total de 1,8 millones de metros cuadrados para el desarrollo integral de cerca de 5.500 viviendas (villas y apartamentos), áreas comerciales, dotacionales, deportivas, de entretenimiento y ocio, educacionales, servicios públicos y espacios verdes, jardines y parques. El proyecto ha sido ya presentado al Ministro de la Vivienda de Arabia Saudí quien ha designado a la *National Housing Company (NHC)* para su coordinación y desarrollo. En paralelo, se han identificado también otros dos proyectos emblemáticos en Jeddah y Dammam que actualmente se encuentran en fase de estudio.

. Según informó ayer el diario *Bolsamania.com*, **OHLA** se ha adjudicado un nuevo contrato para la ampliación de la red del metro de Estocolmo. A instancias de la Administración de Transportes de la Región de Estocolmo, el proyecto 2651 Stationer Bygg tiene un importe próximo a los EUR 90 millones. OHLA alcanza con esta adjudicación su cuarto contrato con la Región de Estocolmo para la ampliación de la Línea Azul, convirtiéndose así en el mayor contratista en la ampliación del metro en la capital sueca. En total, los cuatro proyectos adjudicados suman un importe global próximo a los EUR 330 millones.

2651 Stationer Bygg contempla el diseño y construcción de siete nuevas estaciones y la realización de pabellones y centros técnicos a lo largo de la nueva zona sur de la Línea Azul. Asimismo, extenderá los trabajos a estructuras de acero y hormigón, paredes ligeras, puertas y secciones de vidrio, falsos techos, revestimientos de suelos y acabados de paredes y techos. A ello se suma la integración de ascensores, escaleras mecánicas, sistemas electromecánicos e intervenciones artísticas en las estaciones.