

Miércoles, 16 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/11/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	810,88	813,49	2,61	0,32%	Noviembre 2022	8.106,0	-82,40	Yen/\$	1,037
IBEX-35	8.166,5	8.188,4	21,9	0,27%	Diciembre 2022	8.094,5	-93,90	Euro/£	1,148
LATIBEX	5.594,20	5.630,30	36,1	0,65%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.536,70	33.592,92	56,22	0,17%	USA 5Yr (Tir)	3,93%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	93,86
S&P 500	3.957,25	3.991,73	34,48	0,87%	USA 10Yr (Tir)	3,80%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.771,35
NASDAQ Comp.	11.196,22	11.358,41	162,19	1,45%	USA 30Yr (Tir)	3,98%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	21,94
VIX (Volatilidad)	23,73	24,54	0,81	3,41%	Alemania 10Yr (Tir)	2,07%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	27.990,17	28.028,30	38,13	0,14%	Euro Bund	139,33	0,57%	Niquel \$/Tn	29.600
Londres(FT100)	7.385,17	7.369,44	-15,73	-0,21%	España 3Yr (Tir)	2,41%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.609,17	6.641,66	32,49	0,49%	España 5Yr (Tir)	2,57%	-7 p.b.	1 mes	1,362
Frankfort (DAX)	14.313,30	14.378,51	65,21	0,46%	España 10Yr (TIR)	3,09%	-8 p.b.	3 meses	1,762
Euro Stoxx 50	3.887,51	3.915,09	27,58	0,71%	Diferencial España vs. Alemania	102	-3 p.b.	12 meses	2,811

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.930,61
IGBM (EUR millones)	1.984,41
S&P 500 (mill acciones)	2.804,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.281,80

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,037

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,55	0,00
B. SANTANDER	2,57	2,61	-0,03
BBVA	5,33	5,41	-0,08

Índice Precios de Consumo (IPC) del Reino Unido (var% interanual; mes) 20 años

Fuente: ONS, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: 0,9%; Est MoM sin autos: 0,6%; ii) Producción industrial (octubre): Est MoM: 0,2%
 iii) Producción manufacturera (octubre): Est: 0,3%; iv) Capacidad producción utilizada (octubre): Est: 80,4%
 v) Inventarios de negocio (septiembre): Est MoM: 0,5%; vi) Índice NAHB de vivienda (noviembre): Est: 36,0
 Reino Unido: i) IPC (octubre): Est MoM: 1,6%; Est YoY: 10,6%; ii) Subyacente IPC (octubre): Est YoY: 6,5%
 iii) Índice precios producción - IPP (octubre): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 16,0%
 Italia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 3,5%; Est YoY: 11,9%; ii) IPC armonizado (octubre): Est MoM: 4,0%; Est YoY: 12,8%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2022	1 x 56	03/11/2022 al 16/11/2022	Compromiso EUR 0,414

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos continentales volvieron a cerrar AYER al alza, consolidando de esta forma el reciente rally alcista, el cual ha llevado a algunos de estos índices, concretamente al FTSE Mib italiano y al Dax alemán, a entrar en mercado alcista -han recuperado más del 20% desde sus recientes mínimos-, mientras que el Euro Stoxx 50 se encuentra a las puertas de hacerlo. Así, y tras un inicio de sesión con muchas dudas, en el que los índices mostraron cierta debilidad, consecuencia de los elevados niveles de sobrecompra alcanzados, la publicación en

Miércoles, 16 de noviembre 2022

EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de octubre, que se comportó sensiblemente mejor de lo esperado, tuvo el impacto que AYER anticipamos que podría tener en los mercados financieros occidentales. Así, y al igual que sucedió la semana pasada con las cifras del IPC de octubre, las del IPP también sorprendieron a la baja, lo que fue bien acogido por las bolsas, especialmente por las estadounidenses. Los precios de los bonos, por su parte, se giraron al alza, mientras que sus rendimientos bajaban, y el dólar, que llevaba perdiendo terreno frente al resto de principales divisas durante toda la sesión, incrementó sus pérdidas. Los inversores quieren ver en estos últimos datos indicios de que la inflación ha tocado techo en EEUU, algo que permitiría a la Reserva Federal (Fed) levantar el pie del acelerador en su proceso de subidas de tipos. En este sentido, el hecho de que la inflación en el sector servicios haya descendido en términos mensuales por primera vez en dos años es una muy buena noticia.

No obstante, la inflación continúa a niveles inaceptables para el banco central estadounidense, por lo que, por ahora, y hasta que la tendencia de reducción de la inflación se consolide claramente, seguirá subiendo sus tasas oficiales. Es posible, sin embargo, que, de continuar la inflación bajando, la Fed se replantee su “tasa terminal”, en la que tiene previsto parar las alzas. A partir de ese momento, los tipos oficiales se mantendrán a ese nivel hasta que la inflación se acerque al objetivo del 2% establecido por el banco central estadounidense. En ese sentido, señalar que actualmente los mercados dan una probabilidad del 85% a que la Fed, en su próxima reunión de mediados de diciembre de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), suba sus tasas de interés en 50 puntos básicos tras haberlo hecho en 75 puntos básicos en las últimas cuatro. De esta forma los tipos de interés de referencia se situarían en el intervalo del 4,25% al 4,50%, por lo que siendo muy probable que la “tasa terminal” se sitúe algo por debajo del 5%, a la Fed le queda ya poco recorrido al alza y eso es lo que están descontando con tanto “optimismo” los inversores. Otra cosa será el impacto de estas actuaciones en la economía estadounidense y en la global, algo que habrá que esperar todavía un par de trimestres para poder evaluarlo.

Así, y tras la publicación de la mencionada variable, los principales índices bursátiles de Wall Street abrieron AYER con fuertes alzas, liderados por los valores más sensibles a los tipos de interés a largo plazo, concretamente los catalogados como de “crecimiento”, con los tecnológicos a la cabeza. Sin embargo, y a medida que avanzaba la sesión, los índices fueron perdiendo fuerza, llegando incluso a perder casi todo lo ganado -el Dow Jones llegó a entrar en pérdidas- tras conocerse que dos misiles de origen desconocido habían caído en Polonia, cerca de la frontera con Ucrania, matando a dos granjeros. Si bien se ha especulado mucho con la posibilidad que fueran misiles rusos, con lo que ello conllevaría al haber alcanzado a un país de la OTAN, las últimas informaciones apuntan a que los misiles eran ucranianos y su objetivo era interceptar misiles rusos. Tras esta noticia y tras unos minutos de titubeos, los índices estadounidenses recuperaron parte del terreno perdido, cerrando la sesión con sensibles avances, aunque lejos de sus niveles más altos, alcanzados al comienzo de la jornada.

La duda de muchos inversores, y también la nuestra, es si las bolsas van a ser capaces de continuar subiendo en el corto plazo o, por el contrario, el elevado nivel de sobrecompra que presentan muchos valores y los índices va a provocar una pequeña corrección en los mismos. Si bien no podemos aventurarnos a decir lo que va a ocurrir, si creemos que los mercados corren el riesgo de, en cualquier momento y, ante una negativa noticia macroeconómica, empresarial o geopolítica, girarse a la baja, aunque sea por unos días. Es por ello que consideramos que en estos momentos el

Miércoles, 16 de noviembre 2022

riesgo que se asumen al incrementar posiciones es mayor que la potencial recompensa por hacerlo. Así, esperaríamos a cualquier recorte puntual de las bolsas antes de aumentar nuestras posiciones en renta variable, manteniendo, no obstante, nuestra actual exposición a la misma.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, en una sesión que presenta una agenda macro interesante en la que lo más destacado es la publicación en el Reino Unido del índice de precios de consumo (IPC) y del índice de precios de la producción (IPP) del mes de octubre. A diferencia del comportamiento “positivo” que han tenido estas variables en EEUU en el citado mes, tanto en la Europa continental como en el Reino Unido, de momento, la inflación parece no haber tocado techo. Así, se espera que ambas variables hayan repuntado con fuerza en el mes, llevando sus tasas de crecimiento interanuales a niveles superiores de los alcanzados en septiembre. A diferencia de en EEUU, donde la inflación está generada en mayor medida por la fortaleza de la demanda, lo que facilita la actuación de su banco central a la hora de intentar moderarla, en Europa el origen de la inflación es de oferta, especialmente de la energética, por lo que tanto el BCE como el Banco de Inglaterra (BoE) tienen más complicado actuar contra ella. Unas cifras mucho peores de las esperadas podrían provocar ventas en los mercados de renta fija y de renta variable europeos que, como hemos señalado antes, “están maduros” para una posible corrección. Por la tarde, y en EEUU, se publicarán las siempre relevantes cifras de las ventas minoristas, correspondientes al mes de octubre, cifras que servirán para que los inversores se hagan una idea de con qué fuerza encara el consumo privado estadounidense la temporada de compras navideñas. En principio se espera un sensible repunte en el mes citado de esta partida y de todas sus variables derivadas, por lo que cualquier otro resultado sería mal recibido por los mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Applus Services (APPS):** participa en *Exane BNP Paribas Conference*;
- **Neinor Homes (HOME):** participa en *BNP Paribas Exane MidCap CEO Conference*;
- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,4 por acción; paga el día 18 de noviembre;

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

- **Alstom (ALO-FR):** resultados 2T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico de octubre 2022;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 4T2022;
- **CMC Markets (CMCX-GB):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 1T2023;
- **Lowe's (LOW-US):** 3T2022;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 3T2022;
- **Target (TGT-US):** 3T2022;

Miércoles, 16 de noviembre 2022

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) subió en el mes de octubre el 0,3% con relación a septiembre, ligeramente menos que el 0,4% de la primera estimación**, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por grupos de productos, en octubre los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron el 2,3%; los de Vestido y calzado el 8,5%; y los de Transporte el 1,4%. Por su parte, entre los grupos con repercusión mensual negativa destaca el de Vivienda, cuyos precios presentan una variación en el mes del 6,6%, consecuencia de la bajada de precios de la electricidad y del gas.

En tasa interanual el IPC repuntó en octubre el 7,3% (8,9% en septiembre), en línea con la estimación preliminar y con lo esperado por los analistas. Esta tasa es más de un punto y medio menor que la registrada el mes anterior. Los grupos que destacan por su influencia en el descenso de la tasa anual son el de Vivienda, cuya tasa de crecimiento interanual de sus precios disminuyó en octubre más de 11 puntos y medio, hasta el 2,6%, a causa de la bajada de los precios de la electricidad y, en menor medida, de los del del gas, frente a la subida de octubre de 2021; y el Vestido y calzado, cuya tasa de crecimiento interanual de sus precios bajó dos puntos y medio, hasta el 1,4%. Por su parte, el grupo con mayor influencia positiva en el crecimiento de la tasa interanual del IPC fue el de Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa subió en el mes 1 punto, hasta el 15,4%. **Esta es la tasa de crecimiento interanual más alta alcanzada por los precios de los alimentos desde el comienzo de la serie, en enero de 1994.**

A su vez, **la tasa de variación interanual del IPC subyacente**, índice que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **se mantuvo en octubre sin cambios en el 6,2%.**

Por último, destacar que **el IPC armonizado (IPC) repuntó en octubre el 0,3% con relación a septiembre**, sensiblemente más que el 0,1% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso. **En tasa interanual el IPCA subió en octubre el 7,3% (9,0% en septiembre)**, tasa similar a la inicialmente estimada y a la esperada por los analistas.

***Valoración:** si bien es muy bienvenido el descenso de la inflación en octubre, inflación que encadena de este modo tres meses consecutivos a la baja tras alcanzar el 10,8% en julio, su nivel más elevado en cuatro décadas, el hecho de que la inflación subyacente se muestre reticente a bajar debe ser motivo de alerta, al ser esta variable la más complicada de reducir. No obstante, los datos de octubre van en la buena dirección.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la segunda estimación del dato dada a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se expandió el 0,2% en el 3T2022 con relación al 2T2022, en cifras ajustadas estacionalmente.** La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 2T2022 la economía de la Eurozona creció el 0,8% en tasa intertrimestral.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 2,1% en el 3T2022 según la segunda estimación del dato, lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el 2T2022 el PIB de la región se había expandido a una tasa del 4,3%.

En el 3T2022 el número de personas con empleo aumentó en la Eurozona el 0,2% con relación al 2T2022, cuando lo había hecho el 0,4%. En tasa interanual esta variable aumentó el 1,7% en el 3T2022 frente al 2,7% al que lo había hecho en el trimestre precedente.

. El gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **François Villeroy de Galhau, dijo ayer que probablemente el BCE seguirá elevando las tasas más allá del nivel del 2%, pero las alzas de tasas extragrandes ya aplicadas no se convertirán en la nueva normalidad.** Además, señaló que el BCE se está acercando al "rango de normalización" que se estima en torno al 2% y que las subidas de tipos por encima de ese nivel serán más flexibles y menos rápidas.

Miércoles, 16 de noviembre 2022

Además, **Villeroy dijo que el ajuste de la Reserva Federal (Fed) ha tenido un fuerte efecto indirecto debido a la fortaleza del dólar y que ha sido una buena señal que la inflación de EEUU haya bajado.** En ese sentido, Villeroy señaló que EEUU se había adelantado al ciclo inflacionario y que los acontecimientos recientes han sido positivos a nivel mundial. Así, afirmó que es probable que la inflación de la Eurozona se mantenga en niveles altos durante algún tiempo antes de disminuir a medida que los efectos de base comiencen a ejercer una mayor influencia. Igualmente, **Villeroy dijo que el BCE se centrará más en las medidas de inflación que excluyen la energía y los alimentos para determinar cuándo dejar de subir las tasas.** Por ese motivo dijo que cualquier señal clara de un cambio en la tendencia de la inflación subyacente que interrumpiría el ciclo de ajuste de tasas.

Valoración: tal y como señala el gobernador del Banco de Francia en estas declaraciones, será la evolución de la inflación subyacente la que dictamine en el corto/medio plazo la política monetaria del BCE y, como señalamos ayer en nuestro comentario, la marcha de los mercados financieros de la región.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, **según su estimación final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia el 1,0% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en octubre el 6,2% (5,6% en septiembre), lo que representa su tasa más elevada desde el mes de junio de 1985. La lectura estuvo igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes y en tasa interanual las principales presiones alcistas vinieron de los precios de los alimentos (12,0% vs 9,9% en septiembre), de los de la energía (19,1% vs 17,9% en septiembre) y de los de las manufacturas (4,2% vs 3,6% en septiembre). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se desaceleró levemente (3,1% vs 3,2% en septiembre).

Por su parte, **el IPC armonizado (IPC) subió en Francia el 1,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo menos que el 1,3% de su primera estimación, que era lo esperado por el consenso, **mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,1% (6,2% en septiembre)**, en este caso en línea con su estimación preliminar y con lo proyectado por los analistas.

. **El índice de sentimiento económico de Alemania que elabora el instituto ZEW**, que evalúa las expectativas de los grandes inversores y de los analistas con relación a la evolución de la economía alemana, **subió considerablemente en el mes de noviembre hasta los -36,7 puntos desde los -59,2 puntos de octubre**, situándose de este modo a su nivel más elevado desde el pasado mes de junio. Además, la lectura superó con holgura los -52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **La lectura más reciente sugirió que la perspectiva económica de Alemania ha mejorado significativamente en comparación con octubre, probablemente debido a la esperanza de que las tasas de inflación bajen pronto** y que las autoridades no tengan que endurecer la política monetaria con tanta fuerza y/o durante tanto tiempo como se temía.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que tienen los mencionados colectivos de la situación por la que atraviesa la economía alemana también mejoró en noviembre, situándose en los -64,5 puntos** frente a los -72,2 puntos de octubre, superando igualmente los -68,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: el hecho de que tanto la percepción que tienen los grandes inversores y analistas sobre el estado actual y el devenir de la economía alemana haya mejorado más de lo esperado en noviembre son buenas noticias para los mercados. Detrás de este mejor comportamiento de ambos indicadores de lo esperado por los analistas está el hecho de que, por el momento, el fantasma de un desabastecimiento de gas este invierno, se ha disipado, en gran medida debido al menor uso de este combustible por parte de las compañías, que han optado por otras fuentes energéticas, y de los particulares, favorecido su menor consumo por una climatología más benigna de lo esperado.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el número de personas con trabajo en el Reino Unido se redujo en 52.000 en el periodo de tres meses finalizado en septiembre, más del doble de los 22.000 empleos esperados por el consenso de analistas de FactSet** y tras haber caído en 109.000 personas en el mes anterior.

Miércoles, 16 de noviembre 2022

En el periodo analizado el número de empleados disminuyó, mientras que los trabajadores por cuenta propia aumentaron. A su vez, la de tasa empleo se situó en el periodo en el 75,5%, prácticamente sin cambios con respecto al trimestre anterior

Además, **la tasa de desempleo en el Reino Unido subió al 3,6% en el periodo de tres meses finalizado en septiembre desde el 3,5% del período anterior, cuando se había situado a su nivel más bajo desde 1974.** Los analistas del consenso esperaban una lectura algo menor, del 3,5%. En el periodo analizado los empleados en nómina aumentaron en 74.000, hasta una cifra récord de 29,8 millones. Las vacantes cayeron por cuarto trimestre consecutivo, hasta los 1.225.000, pero se mantuvieron en niveles históricamente altos. Señalar, no obstante, que un número cada vez mayor de empresas están informando de que están paralizando el reclutamiento de nuevo personal debido a las presiones económicas.

Por su parte, y según la misma fuente, **el número de personas que solicitan prestaciones por desempleo en el Reino Unido aumentó en 3.300 en el mes de octubre, tras haberlo hecho en 3.900 en septiembre.**

- **EEUU**

. **El índice manufacturero de Nueva York, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal de la región, subió hasta los 4,5 puntos en el mes de noviembre desde los -9,1 puntos del mes precedente,** superando ampliamente la lectura de -7,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de noviembre apunta a la primera expansión mensual de la actividad en el sector manufacturero de la región de Nueva York desde el pasado mes de julio. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En noviembre los nuevos pedidos disminuyeron levemente, mientras que los envíos se expandieron modestamente. A su vez, los tiempos de entrega cambiaron poco y los inventarios crecieron significativamente. Los indicadores del mercado laboral apuntaban a un sólido aumento del empleo y a una semana laboral media más prolongada. En cuanto a los precios, **los precios de los insumos aumentaron aproximadamente al mismo ritmo que el mes pasado, mientras que los precios de venta aumentaron a un ritmo más rápido.** De cara al futuro, las empresas esperan que las condiciones comerciales empeoren en los próximos seis meses.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) subió en el mes de octubre el 0,2% con relación a septiembre, mes en el que había repuntado igualmente el 0,2%.** Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un incremento del IPP en el mes del 0,4%.

En noviembre **el precio de los bienes subió un 0,6%, el mayor avance desde un aumento del 2,2% en junio, impulsado principalmente por un aumento del 5,7% en los precios de las gasolinás.** Por el contrario, los precios de los servicios descendieron el 0,1%, su primer descenso desde noviembre de 2020. Cabe destacar que en el mes analizado los precios de venta al por menor de combustibles y lubricantes bajaron un 7,7% y los precios también bajaron para la gestión de cartera, el transporte de vehículos a larga distancia, la venta al por menor de automóviles y la venta al por mayor de equipos profesionales y comerciales. Por el contrario, el precio de la atención hospitalaria aumentó un 0,8%.

En tasa interanual el IPP de EEUU repuntó en el mes de noviembre el 8,0% (8,4% en septiembre), lo que supone su menor tasa de crecimiento desde el mes de julio de 2021. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en tasa interanual en el mes analizado muy superior, del 8,3%.

Por su parte, **el subyacente del IPP se mantuvo sin cambios en noviembre con relación a septiembre (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 6,7% (7,1% en septiembre).** Los analistas esperaban incrementos del 0,4% y del 7,1%, respectivamente.

Valoración: *al igual que sucedió la semana pasada con las cifras del IPC de octubre, las del IPP del mismo mes también sorprendieron a la baja, lo que fue bien acogido por las bolsas, especialmente por las estadounidenses. Los precios de los bonos, por su parte, se giraron al alza, mientras que sus rendimientos bajaban, y el dólar, que llevaba perdiendo terreno frente al resto de principales divisas durante toda la sesión, incrementó sus pérdidas. Los inversores quieren ver en estos últimos datos indicios de que la inflación ha tocado techo en EEUU, algo que permitiría a la Reserva Federal (Fed) levantar el pie del acelerador en su proceso de subidas de tipos. En este sentido, el hecho de que la inflación en el sector servicios haya descendido en términos mensuales por primera vez en dos años es una muy buena noticia.*

Miércoles, 16 de noviembre 2022

No obstante, la inflación continúa a niveles inaceptables para el banco central estadounidense, por lo que, por ahora, y hasta que la tendencia de reducción de la inflación se consolide claramente, seguirá subiendo sus tasas oficiales. Es posible, sin embargo, que, de continuar la inflación bajando, la Fed se replantee su tasa terminal, en la que tiene previsto parar las alzas. A partir de ese momento, los tipos oficiales se mantendrán a ese nivel hasta que la inflación se acerque al objetivo del 2% establecido por el banco central estadounidense.

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS SOLARIA 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21 (%)
Ingresos	120,97	80,19	50,8%
Cifra de negocios	107,94	70,75	52,6%
EBITDA	109,01	70,02	55,7%
Margen EBITDA s/cifra negocios	101,0%	99,0%	
EBIT	91,42	55,87	63,6%
Margen EBIT s/cifra negocios	84,7%	79,0%	
BAI	78,02	44,47	75,5%
Beneficio neto	69,70	37,57	85,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El **importe neto de la cifra de negocios** de SLR en 9M2022 ascendió a EUR 107,94 millones, lo que supone una mejora del 52,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al incremento de la producción debido a la conexión de nuevas Plantas Fotovoltaicas durante el ejercicio 2022 y finales del ejercicio 2021, en línea con el Plan de Negocio del grupo.
- A pesar del aumento de los gastos de personal (+41,0% interanual), los gastos de explotación disminuyeron un 12,0% interanual, debido principalmente a los costes devengados por el impuesto del 7% de la generación de energía eléctrica, el cual fue derogado el pasado mes de julio de 2021, lo que supuso una disminución del peso de los gastos de explotación sobre las ventas.
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 55,7% su importe entre enero y septiembre, hasta situarlo en EUR 109,01 millones. En términos sobre el importe neto de la cifra de negocios, el margen EBITDA se situó en el 101% (vs 99,0%; 9M2021).
- Tras aplicar la partida de amortizaciones, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se incrementó en un 63,6% en 9M2022 en comparación con el del mismo periodo del año anterior, hasta los EUR 91,42 millones. En términos sobre cifra de negocios, el margen EBIT se situó en el 84,7% (vs 79,0%; 9M2021).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de SLR se elevó entre enero y septiembre un 75,5% interanual, hasta los EUR 78,02 millones. Finalmente, el beneficio neto atribuible mejoró un 85,5% su importe, hasta los EUR 69,70 millones.

Por otro lado, SLR comunicó que ha obtenido la declaración de impacto ambiental (DIA) favorable para tres proyectos en Cataluña por una capacidad total de 150 MW.

Miércoles, 16 de noviembre 2022

. **EDREAMS (EDR)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los seis primeros meses de su ejercicio fiscal 2023 (1S2023), que comprenden los meses de marzo a septiembre, y de los que publicamos el cuadro comparativo interanual:

RESULTADOS EDREAMS 1S2023 vs 1S2022

EUR millones	1S2023	1S2022	Var 23/22 (%)
Ingresos	289,00	168,40	71,6%
Costes variables y fijos	-282,00	-167,60	68,3%
EBITDA ajustado	7,00	0,70	n.s.
Partidas ajustadas	-5,90	-4,20	40,5%
EBITDA	1,10	-3,50	n.s.
Amortizaciones y depreciaciones	-16,10	-17,10	-5,8%
EBIT	-15,10	-20,50	-26,3%
Resultado financiero	-13,50	-15,80	-14,6%
Resultado neto	-24,00	-37,50	-36,0%
Resultado neto ajustado	-19,00	-27,70	-31,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que la Audiencia Nacional ha suspendido cautelarmente la sanción de EUR 16,7 millones que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) impuso a **SACYR (SCYR)** por alterar durante 25 años miles de licitaciones públicas destinadas a la edificación y obra civil de infraestructuras.

. Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal), cerró ayer una emisión de bonos en el euromercado, estructurada en dos tramos, con la garantía de **IBERDROLA (IBE)**, por un importe conjunto de EUR 1.500 millones.

El primer tramo de los Bonos asciende a un importe de EUR 750 millones y vence el 22 de noviembre de 2028, con un cupón del 3,125% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,860% de su valor nominal.

El segundo tramo de los Bonos asciende a un importe de EUR 750 millones y vence el 22 de noviembre de 2032, con un cupón del 3,375% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,524% de su valor nominal.

La emisión, que se ha llevado a cabo al amparo del programa de emisión de obligaciones a medio plazo (*Euro Medium Term Notes –EMTN–*) de Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal), ha sido colocada por una serie de bancos internacionales.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que IBE está acelerando la venta del 49% de su cartera de renovables en España, que incluye más de 1 GW entre parques en operación y en desarrollo. Según le indicaron fuentes financieras al diario, la cartera estaría valorada en un importe cercano a los EUR 1.200 millones. IBE prevé culminar esta venta en los próximos meses. El diario señala que IBE ya ha recibido ofertas por esta participación.

Por su lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que ayer el Gobierno rechazó las enmiendas del resto de grupos parlamentarios a la proposición de ley sobre los gravámenes temporales a energéticas y entidades financieras, mediante el mecanismo excepcional del veto. El objetivo de la ley es gravar con un porcentaje de los ingresos a energéticas y entidades financieras durante los ejercicios 2022 y 2023 por los supuestos beneficios extra que están obteniendo, con la escalada de los precios de la energía y las subidas de tipos de interés.

Miércoles, 16 de noviembre 2022

El Gobierno aspira a recaudar EUR 7.000 millones, sobre todo por el gravamen de las energéticas (EUR 2.000 millones por año, a razón del 1,2% de las ventas). Las más afectadas son **REPSOL (REP)** (con un impacto estimado de EUR 700-900 millones); **ENDESA (ELE)** (con un impacto de unos EUR 400 millones); IBE (con un impacto que podría limitarse a unos EUR 300 – 350 millones); **NATURGY (NTGY)** (cuyo impacto estiman los analistas en unos EUR 300 millones); y Cepsa (que podría sufrir un impacto de unos EUR 400 millones). Tanto REP, como ELE, IBE y Cepsa ya han anticipado que recurrirán a los tribunales.

. **URBAS (UBS)** comunicó ayer que la CNMV ha verificado que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de 8.911.237.265 acciones de la sociedad, de EUR 0,010 de valor nominal cada una, que se corresponden con diferentes aumentos de capital llevados a cabo por la compañía. Está previsto que la contratación efectiva de las referidas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), comience hoy, 16 de noviembre de 2022

Las ampliaciones se han realizado a un valor medio de EUR 0,0136 por acción lo que implica una prima de emisión de EUR 0,0036 por acción emitida. El capital social estatutario de UBS, a fecha de hoy, es de EUR 437.374.459,46, dividido en 43.737.445.946 acciones de valor nominal EUR 0,01 cada una.

. El diario *Expansión* destaca hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha recibido un dividendo récord de su filial estadounidense, Santander Holdings, USA (SHUSA). Así, SHUSA ha abonado a la matriz española \$ 3.000 millones (unos EUR 2.900 millones) en lo que va de año. El reparto se ha articulado con un primer pago de \$ 1.300 millones (unos EUR 1.250 millones) en el 2T2022 y otros \$ 1.700 millones (unos EUR 1.650 millones) en el 3T2022. En los años previos a la pandemia, la filial abonó a la matriz en torno a \$ 400 millones (unos EUR 380 millones) cada ejercicio.

. **GLOBAL DOMINION (DOM)**, comunicó a la CNMV, en relación a la finalización de un programa de recompra de acciones propias, ha formalizado la reducción de su capital social en la cifra de EUR 1.004.386,125 por amortización de 8.035.089 acciones (5,00% del capital social previo a la reducción) adquiridas al amparo del programa de recompra. Dicha reducción de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 14 de noviembre de 2022. La nueva cifra del capital social de DOM ha quedado fijada en EUR 19.083.336. El capital social se halla dividido en 152.666.688 acciones, de EUR 0,125 de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta.