

Jueves, 17 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/11/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	16/11/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	813,49	805,27	-8,22	-1,01%	Noviembre 2022	8.096,0	-5,40	Yen/\$	1,038
IBEX-35	8.188,4	8.101,4	-87,0	-1,06%	Diciembre 2022	8.086,0	-15,40	Euro/£	1,143
LATIBEX	5.630,30	5.530,50	-99,8	-1,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.592,92	33.553,83	-39,09	-0,12%	USA 5Yr (Tir)	3,86%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	92,86
S&P 500	3.991,73	3.958,79	-32,94	-0,83%	USA 10Yr (Tir)	3,69%	-11 p.b.	Oro \$/ozt	1.773,00
NASDAQ Comp.	11.358,41	11.183,66	-174,75	-1,54%	USA 30Yr (Tir)	3,86%	-12 p.b.	Plata \$/ozt	21,95
VIX (Volatilidad)	24,54	24,11	-0,43	-1,75%	Alemania 10Yr (Tir)	2,01%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,77
Nikkei	28.028,30	27.930,57	-97,73	-0,35%	Euro Bund	140,38	0,75%	Niquel \$/Tn	28.555
Londres(FT100)	7.369,44	7.351,19	-18,25	-0,25%	España 3Yr (Tir)	2,40%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.641,66	6.607,22	-34,44	-0,52%	España 5Yr (Tir)	2,51%	-6 p.b.	1 mes	1,405
Frankfort (DAX)	14.378,51	14.234,03	-144,48	-1,00%	España 10Yr (TIR)	3,02%	-7 p.b.	3 meses	1,791
Euro Stoxx 50	3.915,09	3.882,78	-32,31	-0,83%	Diferencial España vs. Alemania	101	-1 p.b.	12 meses	2,867

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	877,34
IGBM (EUR millones)	926,22
S&P 500 (mill acciones)	2.412,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.477,58

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,51	3,49	0,02
B. SANTANDER	2,57	2,58	-0,01
BBVA	5,33	5,36	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (octubre): Est MoM: -0,6%; Est: 1,418 millones; ii) Permisos construcción (octubre; prel): Est: 1,508 millones
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 222.500; iv) Ind manufacturas Filadelfia (noviembre): Est: -8,0
 v) Índice manufacturas Kansas (noviembre): Est: -5,0

España: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.; Anterior: EUR -7.900 millones

Italia: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.; Anterior: EUR -9.600 millones

Zona Euro: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 10,7%; ii) Subyacente IPC (octubre; final): Est YoY: 5,0%

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.958,79	-16,9%	10,7%	-17,5%
DJ Industrial Average	33.553,83	-7,7%	16,8%	-8,8%
NASDAQ Composite Index	11.183,66	-28,5%	8,4%	-29,4%
Japan Nikkei 225	28.028,30	-2,7%	13,4%	-4,4%
STOXX 600	429,35	-10,9%	8,6%	-11,9%
Euro STOXX 50	3.882,78	-9,7%	18,4%	-11,6%
Euro STOXX	418,17	-12,7%	16,3%	-14,2%
Spain IBEX 35	8.101,40	-7,0%	11,6%	-9,3%
France CAC 40	6.607,22	-7,6%	16,4%	-10,4%
Germany DAX (TR)	14.234,03	-10,4%	18,9%	-12,5%
FTSE MIB	24.531,27	-10,3%	20,5%	-12,9%
FTSE 100	7.351,19	-0,5%	7,7%	-4,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Si AYER comentábamos que los mercados de renta variable europeos y estadounidenses parecían “maduros” para una pequeña corrección, producto, sobre todo, del elevado nivel de sobrecompra que presentaban muchos valores y los índices, **algo de esto se pudo ver durante la sesión de AYER, en la que los principales índices de estos mercados fueron de más a menos, para cerrar con sensibles descensos.** Es más, cabe destacar que, en una sesión de escasa actividad, los inversores se decantaron claramente por los valores de corte más defensivo, que se habían

Jueves, 17 de noviembre 2022

quedado muy rezagados durante el reciente *rally* de las bolsas, y por los bonos, que AYER sí ejercieron su papel de activo refugio.

Detrás de este negativo comportamiento de AYER de los mercados de valores occidentales no creemos que haya razones concretas de tipo fundamental, por lo que, en principio, achacamos los descensos a, como ya hemos señalado, una reacción de corte técnico. No obstante, los inversores sí dispusieron AYER de referencias macroeconómicas y empresariales que debieron procesar. Así, las cifras de precios publicadas ayer en el Reino Unido dieron “una de arena”, el IPC, que se situó a su nivel más elevado en más de 40 años mientras su subyacente permanecía al nivel más elevado desde 1997, y “una de cal”, con el incremento del IPP, en su componente *output* retrocediendo en tasa interanual por tercer mes consecutivo y situándose muy por debajo de lo esperado por los analistas. Ello demuestra la cada vez mayor dificultad de las empresas en repercutir sus mayores costes -el IPP en su componente *input* subió en el mes el 19,2% (20,8% en septiembre)- en los precios a sus clientes, lo que debería terminar teniendo un efecto positivo en la inflación general, no así en los márgenes de las compañías, cada vez más presionados. Los mercados reaccionaron inicialmente como era previsible: libra al alza, y bonos y renta variable a la baja.

Posteriormente, el impacto de estas cifras en los mercados se fue diluyendo. De este modo, no fue hasta por la tarde, y tras la publicación de los resultados trimestrales de la compañía del sector de la distribución minorista estadounidense Target (TGT-US) cuando las bolsas giraron definitivamente a la baja. Lo peor no fue que las cifras dadas a conocer por Target (TGT-US) fueron sensiblemente peores de lo esperado. Lo que más “hizo saltar las alarmas” entre los inversores, sobre todo por la cercanía de la temporada de compras navideñas, fue que sus gestores alertaran sobre el hecho de que los consumidores muestran cada vez más signos de estrés y están reduciendo sus compras de tipo discrecional, las que no son indispensables. Estos comentarios arrastraron a la baja en las bolsas europeas y estadounidenses a todo el sector minorista y al mercado en su conjunto.

Por último, debemos destacar unas nuevas declaraciones por parte de miembros de la Reserva Federal (Fed) con el “objetivo” principal de rebajar un “la euforia” que han vivido los mercados en las últimas semanas, euforia que no creemos que sea del agrado de la institución en un momento clave en su lucha contra la inflación. Así, AYER la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, dejó claro que la Fed no está pensando en detener sus alzas de tipos y que todavía puede subirlos más de un 1% desde los actuales niveles. Además, el Gobernador del banco central estadounidense, Christopher Waller, volvió a repetir AYER lo dicho hace unos días: que la Fed todavía tiene camino que recorrer en materia de alzas de tipos. Estas declaraciones, que AYER fueron obviadas por los mercados de bonos, vienen a corroborar en cierto modo que los inversores se han precipitado al descontar que los bancos centrales están cercanos a dar por finalizado su proceso de retirada de estímulos monetarios, algo que nosotros vemos todavía lejano mientras la inflación se mantenga tan por encima del objetivo del 2%.

HOY esperamos una sesión de escasa actividad, básicamente de transición, en las bolsas europeas y estadounidenses, con las primeras abriendo la jornada de forma mixta y sin una dirección clara. La falta de referencias macroeconómicas de calado creemos que facilitará este comportamiento, con muchos inversores aprovechando para “procesar” todo lo acontecido en los últimos días. No obstante, sí creemos que habrá que estar atentos a lo que digan en sus conferencias de resultados otras dos compañías del sector minorista estadounidense: GAP (GPS-US) y Macy’s (M-US). Tras

Jueves, 17 de noviembre 2022

analizar los resultados que han dado a conocer las compañías del sector hasta el momento, la principal conclusión es que la inflación está modificando los hábitos de compra de los consumidores, centrándose éstos en la adquisición de productos básicos, buscando oportunidades en función del precio y reduciendo las compras de tipo discrecional. Por lo tanto, es evidente que habrá vencedores y vencidos en este nuevo escenario, algo a tener muy en cuenta cuando está a punto de iniciarse la temporada de compras navideñas en Europa y en EEUU, temporada en la que, como siempre señalamos, muchas empresas se “juegan” una parte importante de sus resultados anuales, por lo que puede ser determinante para su comportamiento en bolsa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** Junta General Extraordinaria de Accionistas;
- **Clínica Baviera (CBAV):** presenta resultados 9M2022;
- **Acciona (ANA):** ventas, ingresos y resultados operativos 9M2022;
- **Acciona Energía (ANE):** ventas, ingresos y resultados operativos 9M2022;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2022;
- **Bouygues (EN-FR):** resultados 3T2022;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 4T2022;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 4T2022;
- **Subsea 7 (SUBC-NO):** resultados 3T2022;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Gap (GPS-US):** 3T2022;
- **Macy's (M-US):** 3T2022;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 1T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según recogió ayer el diario *eEconomista.es*, el Panel de Economistas de Funcas informó ayer de que espera que el Producto Interior Bruto (PIB) crezca en España en 2022 el 4,5% (4,2%, anterior estimación). **Para 2023 estos economistas esperan ahora un crecimiento del PIB de España del 1,1%, ocho décimas menos que lo que contemplaban en su anterior estimación.** Según Funcas, los indicadores más recientes, aunque registran resultados diversos, parecen mostrar una tónica de debilitamiento", avanzan desde Funcas. Así, la mayoría de panelistas coinciden en que el crecimiento caerá a terreno negativo ya en el último trimestre del año.

Jueves, 17 de noviembre 2022

En principio, el panel espera que el PIB se contraiga el 0,4% en el 4T2022 con relación al 3T2022 y que se mantenga estable en el 1T2023 (0,0%). Posteriormente, el PIB crecerá un 0,5%, un 0,7% y un 0,6% en los siguientes tres trimestres del 2023.

En lo que hace referencia a la evolución de la inflación, los economistas del panel de Funcas esperan una inflación media del 8,7% en 2022 y del 4,1% en 2023. Por su parte, también creen que la inflación subyacente ha tocado techo en 2022, por lo que esperan que cierre 2022 en el 5% y que baje hasta el 4% al término de 2023, lo que indica una persistencia de la presión de precios, ahora de forma algo más moderada.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según refleja el Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central Europeo (BCE), el deterioro de las condiciones económicas y financieras ha aumentado los riesgos para la estabilidad financiera de la Eurozona. Además, señala que se observan caídas en los activos financieros y los precios de los activos en muchas regiones, un aumento en la volatilidad del mercado y, en ocasiones, cierta tensión por falta de liquidez en el mercado. En ese sentido, señala que, a medida que las condiciones financieras se endurecen, las vulnerabilidades de los Estados, hogares y empresas más endeudados corren un mayor riesgo de reaparecer en un primer plano.

El BCE, señala además que, aunque observa un endurecimiento significativo en las condiciones de financiación de los Estados soberanos, sin embargo, los países con mayor deuda de momento no se ven más afectados que otros. Dicho riesgo de refinanciación entre los Estados se mantiene por ahora bajo control mediante el alargamiento del vencimiento de la deuda pendiente y el Instrumento de Protección de Transmisión de su política monetaria (*Transmission Protection Instrument*). Del mismo modo, la resistencia de las empresas está siendo puesta a prueba por el incremento de los precios de la energía y por los mayores costes de endeudamiento y las crecientes vulnerabilidades de los hogares. Además, las preocupaciones sobre la calidad de los activos aumentan para los bancos. Es por ello que el BCE ve posibilidades de que los sectores inmobiliarios de la región giren a la baja.

Por último, el BCE advierte sobre la fragilidad de las condiciones de los mercados financieros y señala el riesgo de que el endurecimiento de las condiciones financieras pueda provocar tensiones en los mercados de deuda. Además, señala que la Eurozona es especialmente vulnerable por los altos precios de la energía.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido repuntó el 2,0% en el mes de octubre con relación a septiembre, sensiblemente más que el 1,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El repunte de octubre es el mayor que ha experimentado el IPC británico en los últimos seis meses.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió el 11,1% (10,1% en septiembre), muy por encima de las previsiones del consenso de analistas, que eran de un repunte del mercado del 10,6%. La de octubre es la tasa de inflación más alta desde octubre de 1981, con la principal presión alcista proveniente de los precios de la vivienda y los servicios domésticos (26,6% vs 20,2% en septiembre), a saber, el gas (128,9%) y la electricidad (65,7%). Sin embargo, el aumento se vio limitado por la Garantía del Precio de la Energía, con el coste unitario promedio del gas en 10,3 p/kWh y la electricidad en 34 p/kWh. De este modo, la inflación habría subido a alrededor del 13,8% si el gobierno no hubiera intervenido para limitar el precio de las facturas de energía de los hogares. Además, también se aceleró el ritmo de incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (16,2% vs 14,5% en septiembre). Por el contrario, el incremento de los precios del transporte se ralentizó con fuerza (8,9% vs 10,6% en septiembre), principalmente por el comportamiento de los precios de los carburantes de motor (22,2%) y de los del coche de segunda mano (-2,7%).

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, se mantuvo estable en octubre en el Reino Unido en el 6,5%, manteniéndose en una tasa récord desde al menos 1997 y quedando en línea con lo esperado por los analistas.

Jueves, 17 de noviembre 2022

A su vez, el índice de precios de la producción (IPP), en su componente *output*, subió el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre, muy por debajo del 1,2% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En tasa interanual el IPP del Reino Unido subió el 14,8% frente al 16,3% que lo había hecho en septiembre, y por debajo del 16,0% que esperaban los analistas del consenso. La lectura de octubre es la más baja del IPP desde el pasado abril, tras haber disminuido por tercer mes consecutivo. De los 10 grupos de productos, seis lastraron el comportamiento de la tasa de crecimiento, con los precios de los equipos de petróleo proporcionaron la mayor contribución a la baja.

Valoración: las cifras de precios publicadas ayer en el Reino Unido dieron una de cal, el IPC, que se situó a su nivel más elevado en más de 40 años mientras su subyacente permanecía al nivel más elevado desde 1997, y una de arena, con el incremento del IPP, en su componente *output* retrocediendo en tasa interanual por tercer mes consecutivo y situándose muy por debajo de lo esperado por los analistas. Ello demuestra la cada vez mayor dificultad de las empresas en repercutir sus mayores costes -el IPP en su componente *input* subió en el mes el 19,2% (20,8% en septiembre)- en los precios a sus clientes, lo que debería terminar teniendo un efecto positivo en la inflación general, no así en los márgenes de las compañías, cada vez más presionados. Los mercados reaccionaron inicialmente como era previsible: libra al alza, y bonos y renta variable a la baja.

Por otro lado, destacar que antes de la publicación del dato del IPC de octubre en el Reino Unido el mercado daba una probabilidad a un aumento de 50 puntos básicos (p.b.) de los tipos de interés de referencia del Banco de Inglaterra (BoE) algo por debajo del 70% y una algo por debajo del 40% a un aumento de 75 p.b. Tras la publicación del IPC estas probabilidades pasaron a ser en ambos casos del 50%.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que las ventas minoristas repuntaron en EEUU en el mes de octubre el 1,3% con relación a septiembre, superando de este modo el incremento del 0,9% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes las ventas de automóviles aumentaron un 1,3% debido a que las restricciones de la cadena de suministro se han ido aliviando, mientras que el aumento de los precios de la gasolina impulsó las ventas en las gasolineras un 4,1% más. También se observaron aumentos en servicios de alimentación y bares (1,6%); tiendas de alimentos y bebidas (1,4%); minoristas sin tiendas (1,2%); muebles (1,1%); materiales de construcción (1,1%); y salud y cuidado personal (0,5%). Cabe recordar que las ventas minoristas no se ajustan a la inflación y que el IPC subió en el mes de octubre el 0,4%.

Excluyendo las ventas de automóviles las ventas minoristas subieron igualmente el 1,3% en octubre con relación a septiembre, sustancialmente más que el 0,6% que esperaban los analistas. Por último, si además se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas repuntaron el 0,9% en el mes, igualmente muy por encima del 0,2% que esperaban los analistas.

Valoración: el comportamiento de las ventas minoristas en el mes de octubre en EEUU apunta a que el gasto de los consumidores sigue mostrando gran resistencia y ello a pesar de la alta inflación y del aumento de los costes de la financiación. Está por ver si esta fortaleza se termina reflejando en una buena temporada de compras navideñas que, por lo dicho estos días por varias compañías del sector minorista, no se presenta igual de positiva para todas.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, los precios de las importaciones de EEUU bajaron el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una caída algo mayor, del 0,3%. La de octubre es la cuarta caída mensual consecutiva de esta variable. En el mes los precios de los combustibles bajaron un 1,3%, mientras que los precios del resto de productos lo hicieron el 0,1%. En tasa interanual los precios de importación de EEUU subieron en octubre el 4,2% (6,0% en septiembre), su tasa más baja desde febrero de 2021.

Por su parte, los precios de las exportaciones estadounidenses bajaron el 0,3% respecto al mes anterior, ligeramente menos que el 0,4% que esperaban los analistas. La de octubre fue la cuarta disminución mensual consecutiva en los precios de exportación con contribuciones a este descenso en el mes de los precios tanto de los productos agrícolas (-1%) como de los productos no agrícolas (-0,3%). En tasa interanual los precios de las exportaciones estadounidenses aumentaron un 6,9% (9,2% en septiembre).

Jueves, 17 de noviembre 2022

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial en EEUU disminuyó un 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,2%. En octubre, además, **la producción manufacturera creció el 0,1%, también por debajo del incremento del 0,3% que manejaban los analistas**. Cabe destacar que la producción de bienes de consumo duraderos aumentó el 0,5% en el mes, mientras que la de bienes de consumo no duraderos descendió el 0,3%. Por su parte, la producción de la minería bajó un 0,4% en octubre y la de servicios públicos un 1,5%.

Por último, cabe destacar que **la capacidad de producción utilizada bajó en el mes de octubre hasta el 79,9% desde el 80,1% de septiembre, situándose sensiblemente por debajo de la tasa del 80,4% que esperaban los analistas**. No obstante, esta tasa se situó en octubre 0,3 puntos porcentuales por encima de su media a largo plazo.

. **El índice que mide el estado del mercado residencial estadounidense**, que elabora La Asociación Nacional de Promotores de Vivienda -*the National Association of Home Builders (NAHB)*- **descendió en noviembre hasta los 33 puntos desde los 38 puntos de octubre, en lo que representa su undécimo descenso mensual consecutivo**. La lectura fue inferior a los 36 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de octubre es la lectura más baja que alcanza este indicador desde el mes de abril de 2020. Una lectura por encima de los 50 puntos indica que son más los promotores optimistas que los pesimistas sobre el estado del sector y por debajo, lo contrario.

El subíndice que mide las condiciones de venta actuales disminuyó en noviembre hasta los 39 puntos desde los 45 puntos de octubre, mientras que el que mide las expectativas de ventas en los próximos seis meses lo hizo hasta los 31 puntos desde los 35 puntos del mes precedente. A su vez, **el subíndice que mide el tráfico de posibles compradores bajó hasta los 20 puntos en noviembre desde los 25 puntos de octubre**.

Según manifestó el presidente de la NAHB, Jerry Konter. **"las tasas de interés más altas han debilitado significativamente la demanda de viviendas nuevas a medida que el tráfico de compradores es cada vez más escaso"**.

• JAPÓN

. **El déficit comercial de Japón aumentó de forma severa hasta los ¥ 2,16 billones en octubre**, desde los ¥ 90.700 millones del mismo mes del año anterior, y frente a los ¥ 1,61 billones esperados por el consenso. Ello supone el decimoquinto mes consecutivo de déficit, la mayor racha desde 2015, que se añade a la preocupación sobre la fortaleza de la recuperación económica nipona.

Las importaciones aumentaron un 53,5% interanual, hasta un nuevo máximo de ¥ 11,16 billones, mientras que las exportaciones aumentaron un 25,3% interanual, hasta los ¥ 9,00 billones. **En términos acumulados a 10M2022, Japón registró un déficit de ¥ 16,39 billones, que compara con el superávit de 1,39 billones del mismo periodo de 2021**. Mientras, el déficit comercial del país para el primer semestre del ejercicio fiscal 2022/2023 se mantuvo en los ¥ 11 billones, el máximo registrado hasta la fecha en dicho periodo.

Jueves, 17 de noviembre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS COLONIAL 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ingresos por rentas	262	234	12,0%
EBITDA rentas	237	219	8,2%
EBITDA	205	184	11,4%
Margen EBITDA s/ingresos	78,2%	78,6%	
Revalorizaciones y margen venta edificios	320	145	120,7%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	453	217	108,8%
Margen BAI s/ ingresos	172,9%	92,7%	
Resultado neto	398	184	116,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- COL cerró el tercer trimestre del ejercicio 2022 con unos **ingresos por rentas** de EUR 262 millones, cifra un 12% superior al mismo periodo del año anterior. En términos comparables “like-for-like” los ingresos por rentas han aumentado un +7%, uno de los incrementos más altos del sector.
- En el mercado de oficinas de París, el nivel de contratación del tercer trimestre del año ha alcanzado los 459.800 m², aumentando un +11% la cifra del mismo periodo del año anterior. En el mercado de oficinas de Madrid se firmaron 385.000 m² durante 9M2022, incrementando un 30% con respecto al mismo periodo del año anterior. La contratación en el mercado de oficinas de Barcelona se ha situado en los 227.000 m² para 9M2022, aumentando un 16% respecto al año anterior.
- El **EBITDA rentas** (rentas netas) ascendió a EUR 237 millones, cifra un 8,2% superior al mismo periodo del año anterior. En términos comparables, el EBITDA de las rentas ha aumentado un 5% “like for like”. Este incremento ha venido impulsado por el incremento del +7% en el portafolio de París.
- Así, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de COL ascendió a EUR 205 millones, cifra un 11,4% superior al mismo periodo del año anterior.
- El impacto en la cuenta de resultados por revalorización a 30 de junio de 2022 y por margen de ventas de activos de las inversiones inmobiliarias ha ascendido a EUR 320 millones (+120,7% interanual). La revalorización, que se ha registrado tanto en Francia como en España es consecuencia del aumento del valor de tasación de los activos en el 1S2022.
- De esta forma, el **resultado antes de impuestos y minoritarios (BAI)** a cierre de 9M2022 ascendió a EUR 453 millones, cifra un +108,8% superior al resultado del mismo periodo del año anterior.
- Finalmente, y una vez incorporado el resultado atribuible a los minoritarios de (EUR 56 millones), así como el impuesto de sociedades de EUR 1 millones, el **resultado después de impuestos atribuible** a COL es de EUR 398 millones, un incremento del 116,3% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La deuda financiera neta al cierre de 9M2022 se situó en EUR 5.356 millones, un 13,6% superior con respecto a diciembre de 2021.

Jueves, 17 de noviembre 2022

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Cinco Días* destaca en su portada de hoy que las firmas industriales asiáticas Honda y LG Energy han encargado a la constructora Turner, filial de **ACS**, la ejecución de una fábrica de baterías para el vehículo eléctrico en el condado estadounidense de Fayette (Ohio). El presupuesto inicial de la instalación suma \$ 3.500 millones (unos EUR 3.380 millones) sobre los \$ 4.400 millones (unos EUR 4.245 millones) que se contemplan para el total de la iniciativa. Los socios de ACS son las compañías estadounidenses Yates Construction (de Filadelfia, Mississippi) y Kokosing Industrial (de Westerville, Ohio), con las que ha formado el consorcio YTK. El diario señala que los trabajos comenzarán con el nuevo año y la instalación debe abrir en 2025.

. Según resumió ayer el diario *elEconomista.es*, **AENA** presentó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2023-2026. Según la presentación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), AENA espera alcanzar "entre 2024 y 2025" el cash flow de explotación (EBITDA) que registró en 2019, esto es, antes de la crisis provocada por la pandemia. En el ámbito internacional, los activos actuales representarán un 10% del EBITDA de 2026 y AENA aspira a incorporar otros tantos que representen un 5% adicional del EBITDA de 2026.

El margen de EBITDA en España también protagonizará una senda de mejora sostenida, lo que lo situará por encima del 55% en 2025; y el buen desempeño financiero de los próximos años posibilitará una pauta de desapalancamiento hasta alcanzar una ratio deuda neta/EBITDA en España entorno a 2x en 2026, mejor que en 2019, lo que reforzará aún más la solvencia financiera.

Asimismo, la compañía ha actualizado sus escenarios de tráfico de pasajeros, anticipando que el nivel del tráfico se recuperará completamente de la Covid-19 en 2024. Para este año prevé que alcanzará el 87% del tráfico de 2019.

Además, la nueva hoja de ruta de AENA muestra que mantendrá el *pay-out* (porcentaje del beneficio que se dedica al pago de dividendos) del 80%. AENA, calculará el *pay-out* sobre el beneficio neto antes de los ajustes contables de los legalmente obligados descuentos de las rentas de los contratos comerciales como consecuencia de la Covid-19, una medida que supondrá un incremento de EUR 1,37 por acción en el próximo reparto de dividendos.

Por otro lado, el presidente de AENA, Maurici Lucena, vaticinó ayer, durante la presentación del plan estratégico de la compañía para el periodo 2022-2026, "fuertes inversiones", superiores a las actuales, a partir de 2027 para incrementar la capacidad de los aeropuertos españoles.

En el ámbito comercial, AENA espera que el ingreso comercial por pasajero se incremente en 2026 al menos un 12% con respecto a 2019, bajo unas hipótesis de inflación que sitúan el pico durante 2022/2023 para converger posteriormente con los objetivos de los bancos centrales, y que los ingresos totales de este negocio se incrementen en más de un 23%. En los últimos meses, las ventas agregadas de las líneas comerciales ya han superado las de 2019 y, en las recientes adjudicaciones, las Rentas Mínimas Garantizadas (RMGAs) de 2023 son un 13% superiores a las de 2019, mientras que, para 2026, las RMGAs mejoran hasta en un 65%.

. Según informó ayer el portal digital *CapitalBolsa.com*, la Agencia Estatal que administra los servicios urbanos de El Cairo ha adjudicado a **ACCIONA (ANA)**-en consorcio con la empresa local DHCU- la operación y mantenimiento de la fase 1 de la Estación Depuradora de Aguas Residuales (EDAR) de Gabal El Asfar, en la capital de Egipto, que cuenta con una capacidad total de 1,5 millones m³/diarios.

Además de la operación y mantenimiento de la EDAR, los trabajos incluyen la extracción y aplicación agrícola de lodos en la parcela anexa y la ejecución de una serie de mejoras, entre las cuales destacan la instalación de nuevos gasómetros, la renovación del sistema de deshidratación de lodos y la implantación de un nuevo sistema de supervisión y control (SCADA). La duración inicial del contrato es de ocho años, con un importe total de EUR 87,58 millones, incluyendo la operación, el mantenimiento y actuaciones de mejora. Además, el contrato contempla una partida adicional de EUR 45 millones para la ejecución de otras mejoras y reposiciones a lo largo del contrato.

Jueves, 17 de noviembre 2022

. *Europa Press* informó ayer que S&P Global Ratings ha elevado la calificación crediticia a largo plazo de **REPSOL (REP)** en un escalón, de "BBB" a "BBB+", reafirmando su calificación a corto plazo en "A-2", y ha situado su perspectiva en "estable", debido a la fortaleza de las medidas crediticias del grupo. En un comunicado, la agencia de calificación destacó que la combinación de los "fuertes" precios de los hidrocarburos, con unas operaciones que han mejorado su balance y unas políticas financieras "prudentes", han ayudado a REP a fortalecer sus medidas crediticias. Asimismo, S&P espera que ahora la multienergética mantenga su ratio fondos de operaciones (FFO) sobre deuda por encima del 50% a lo largo del ciclo.

. **METROVACESA (MVC)** ha iniciado las obras de Residencial Aurada y Residencial Chopin, dos promociones en el Puerto de Sagunto, para las que la promotora ha invertido cerca de EUR 18,5 millones. MVC estima que la entrega de viviendas comience a finales del año 2024. Residencial Aurada tiene 78 viviendas, mientras que Residencial Chopin cuenta con 22 viviendas unifamiliares adosadas.

. El Consejo de Administración de **CLINICA BAVIERA (GBAV)** celebrado el 16 de noviembre de 2022 ha acordado repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 por un importe fijo unitario de EUR 0,50 brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha de pago. El detalle del pago del dividendo es el siguiente:

- Fecha de pago: 16 de diciembre de 2022.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 15 de diciembre de 2022.
- Fecha a partir de la cual las acciones se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 14 de diciembre de 2022.
- Último día de negociación de las acciones con derecho a participar en el reparto: 13 de diciembre de 2022.