

Lunes, 1 de julio 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/07/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	28/06/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.080,43	1.079,83	-0,60	-0,06%	Julio 2024	10.898,0	-45,70	Yen/\$	1,075
IBEX-35	10.951,5	10.943,7	-7,8	-0,07%	Agosto 2024	---	---	Euro/£	161,06
LATIBEX	4.852,10	4.914,60	62,5	1,29%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	39.164,06	39.118,86	-45,20	-0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,34%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	86,41
S&P 500	5.482,87	5.460,48	-22,39	-0,41%	USA 10Yr (Tir)	4,37%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.330,90
NASDAQ Comp.	17.858,68	17.732,60	-126,08	-0,71%	USA 30Yr (Tir)	4,54%	+11 p.b.	Plata \$/ozt	29,37
VIX (Volatilidad)	12,24	12,44	0,20	1,63%	Alemania 10Yr (Tir)	2,47%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,30
Nikkei	39.583,08	39.631,06	47,98	0,12%	Euro Bund	131,62	-0,32%	Niquel \$/Tn	16.960
Londres(FT100)	8.179,68	8.164,12	-15,56	-0,19%	España 3Yr (Tir)	3,08%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.530,72	7.479,40	-51,32	-0,68%	España 5Yr (Tir)	3,06%	+5 p.b.	1 mes	3,632
Frankfort (DAX)	18.210,55	18.235,45	24,90	0,14%	España 10Yr (TIR)	3,38%	+5 p.b.	3 meses	3,711
Euro Stoxx 50	4.902,60	4.894,02	-8,58	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	91	+1 p.b.	12 meses	3,578

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	987,51
IGBM (EUR millones)	1.029,23
S&P 500 (mill acciones)	5.077,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.505,35

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,075

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,96	-0,05
B. SANTANDER	4,31	4,33	-0,02
BBVA	9,34	9,35	-0,02

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de junio de 2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 31/05/24	Price as of 30/06/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.277,51	5.460,48	3,5%	14,5%
DJ Industrial Average	38.686,32	39.118,86	1,1%	3,8%
NASDAQ Composite Index	16.735,02	17.732,60	6,0%	18,1%
Japan Nikkei 225	38.487,90	39.583,08	2,8%	18,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	504,15	505,60	0,3%	7,8%
Euro STOXX 50	4.983,67	4.894,02	-1,8%	8,2%
IBEX 35	11.322,00	10.943,70	-3,3%	8,3%
France CAC 40	7.992,87	7.479,40	-6,4%	-0,8%
Germany DAX (TR)	18.497,94	18.235,45	-1,4%	8,9%
FTSE MIB	34.492,41	33.154,05	-3,9%	9,2%
FTSE 100	8.275,38	8.164,12	-1,3%	5,6%
Eurostoxx	516,33	501,60	-2,9%	5,8%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (junio; final): Est: 51,8; ii) ISM manufacturas (junio): Est: 49,1

iii) Gasto en construcción (mayo): Est MoM: 0,20%

España: PMI manufacturas (junio): Est: 52,9

Italia: PMI manufacturas (junio): Est: 44,0

Francia: PMI manufacturas (junio; final): Est: 43,5

Zona Euro: PMI manufacturas (junio; final): Est: 45,6

Alemania: i) PMI manufacturas (junio; final): Est: 43,4; ii) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 2,4%

iii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%

Reino Unido: PMI manufacturas (junio; final): Est: 51,4

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberpapel-junio	1 x 50	8/06/2024 al 12/07/2024	Ampliación capital liberada

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el 1S2024 con significativos avances, salvo el CAC 40 francés, que lo hizo con pérdidas.** Eso sí, el comportamiento de los europeos y los estadounidenses fue muy diferente en el 2T2024, con los primeros cediendo una parte importante de las ganancias acumuladas en el 1T2024 y los segundos, impulsados básicamente por un puñado de grandes valores tecnológicos, ligados a la Inteligencia

Lunes, 1 de julio 2024

Artificial (IA), cerrando el 2T2024 con ganancias, destacando sobre todo las del Nasdaq Composite, índice en el que este tipo de valores mantiene una muy elevada ponderación. Es por ello que podemos calificar el comportamiento de la bolsa estadounidense como algo engañoso, ya que la mayoría de valores/sectores han cedido terreno durante el segundo trimestre del año.

En ese sentido, destacar que el negativo comportamiento de las bolsas europeas en el 2T2024 ha estado muy directamente relacionado con la inestabilidad política generada en la región, concretamente en Francia, tras la celebración de las elecciones al Parlamento Europeo, en las que la derecha dura, representada por el partido la Agrupación Nacional (RN), ganó claramente, lo que llevó al presidente de la República a convocar elecciones legislativas, una decisión muy cuestionada por sus propios colaboradores, que se puede volver en su contra, según muestran los resultados de la primera vuelta de estas elecciones, celebrada AYER, de los que luego hablaremos más en detalle. Además, en los mercados europeos ha pesado el hecho de que la inflación ha moderado en la Eurozona su ritmo de descenso en los últimos meses, lo que también ha llevado al BCE a mostrarse más cauteloso sobre nuevas reducciones de sus tipos de interés de referencia -llevó a cabo la primera en la reunión de su Consejo de Gobierno de junio-.

Volviendo a las elecciones legislativas francesas, señalar que los resultados de la primera vuelta no terminan de aclarar el panorama, aunque, de momento, la reacción de los mercados parece que ha sido positiva, con el euro recuperando terreno frente al dólar y los futuros de los principales índices bursátiles europeos mostrando avances significativos esta madrugada. El escenario más probable es el de que Agrupación Nacional (RN), la coalición de derecha dura, logre hacerse con el mayor número de escaños en la Asamblea, pero que no alcance la mayoría absoluta. De ser así, Francia entraría en una fase de bloqueo, no estando muy claro a quién encargaría el presidente Macron formar gobierno. Un escenario de bloqueo sería negativo para el país, ya que no se podrían llevar a cabo las reformas estructurales necesarias para contener el elevado déficit público y reducir la deuda. Lo más preocupante es que las dos coaliciones que han obtenido los mejores resultados en la primera vuelta de las elecciones, las de extrema derecha y extrema izquierda, plantean en sus programas de gobierno medidas encaminadas a hacer todo lo contrario: incrementar el ya de por sí elevado déficit y la deuda pública. Es quizás por ello que los mercados "celebran" HOY un posible escenario de bloqueo, que sería a todas luces el menos negativo para el país.

Por lo demás, y a la espera que comprobar cuál es la reacción definitiva de los mercados al resultado de la primera vuelta de las legislativas francesas, señalar que la semana que HOY comienza presenta una agenda macroeconómica muy intensa, comenzando HOY con la publicación en las principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto, en el Reino Unido y en EEUU de las lecturas finales de junio de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros y el ISM manufacturero estadounidense. Además, y en Alemania, HOY se publica la lectura preliminar del IPC de junio, cuyo crecimiento interanual se espera que se haya moderado ligeramente, al igual que en el conjunto de la Eurozona, en donde esta variable se dará a conocer MAÑANA. Además, el miércoles se publicarán en las economías mencionadas las lecturas

Lunes, 1 de julio 2024

finales de los PMI servicios, índices que aportan mucha más información que los manufactureros sobre el estado de estas economías, al tener el sector servicios un peso relativo en las mismas mucho mayor. Por último, el viernes y en EEUU se dará a conocer el informe de empleo no agrícola del mes de junio, informe que es muy esperado por los inversores dado el importante papel que juega el estado del mercado laboral del país en las decisiones en materia de política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

No obstante, cabe destacar que esta semana será “corta” en Wall Street, ya que el jueves, 4 de julio, se celebra en EEUU el Día de la Independencia, lo que mantendrá cerradas las bolsas en el país, con muchos inversores y agentes del mercado aprovechando para irse de largo fin de semana.

HOY, y para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, al haber reaccionado, como hemos señalado antes, de forma positiva todos los mercados financieros de la región: divisas, bonos y acciones, a los resultados de la primera vuelta de las elecciones legislativas francesas. No obstante, y como también hemos destacado antes, el “mejor” escenario sería el de “bloqueo”, algo que no está para nada asegurado, ya que el resultado de la segunda vuelta, que se celebrará el próximo domingo, es una incógnita, dados los acuerdos a los que pueden llegar los diferentes candidatos en cada circunscripción electoral para evitar o a apoyar la victoria de otros candidatos. Es por ello que pensamos que, dado lo incierto de la situación, lo más probable es que, tras una apertura al alza, las bolsas europeas vayan perdiendo fuerza, aunque nunca se sabe.

Por lo demás, destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, que el dólar, como ya hemos señalado, pierde terreno frente al euro y, en menor medida, frente a la libra; que los rendimientos de los bonos vienen a la baja; y que el precio del crudo sube, mientras que el del oro baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** paga dividendo complementario ordinario a cargo 2023 por importe de EUR 0,50 brutos por acción;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo complementario ordinario a cargo 2023 por importe de EUR 0,15 brutos por acción;
- **Redeia (RED):** paga dividendo complementario ordinario a cargo 2023 por importe de EUR 0,727300 brutos por acción;
- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,30 brutos por acción, paga el día 3 de julio;

Lunes, 1 de julio 2024

---

- **Gestamp (GEST):** descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,07730 por acción; paga el día 3 de julio;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,3% en el mes de junio con relación a mayo**, algo por encima del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC subió en junio en España el 3,4% (3,6% en mayo), ligeramente más que el 3,3% esperado por los analistas.** Esta evolución fue consecuencia, principalmente, de la bajada de los precios de los carburantes, frente a la subida de junio de 2023. También, aunque en menor medida, a la alimentación, cuyos precios aumentan, pero menos que en el mismo mes del año anterior. En sentido contrario, destaca la influencia al alza de ocio y cultura, cuyos precios suben más que en junio del año pasado.

Por su parte, **la inflación subyacente**, índice general excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **se mantuvo estable en el 3,0%, sin cambios con relación a mayo.**

**El IPC armonizado (IPCA), también según su lectura preliminar, subió en junio el 0,3% con relación a mayo y el 3,5% (3,8%) en tasa interanual.** En este caso los analistas esperaban un repunte mensual de esta variable del 0,2% y uno interanual del 3,5%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó el viernes que **la mediana de las expectativas de inflación para los próximos 12 meses en la Eurozona bajó hasta el 2,8% en mayo de 2024 desde el 2,9% en abril**, situándose a su nivel más bajo desde septiembre de 2021, según la última encuesta de expectativas de los consumidores realizada por la institución.

Además, **las expectativas de inflación a tres años vista bajaron del 2,4% al 2,3%**, mientras que la incertidumbre sobre las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyó a su nivel más bajo desde febrero de 2022. La evolución de las percepciones y expectativas de inflación se mantuvo relativamente alineada en todos los grupos de ingresos. Los encuestados más jóvenes (entre 18 y 34 años) continuaron reportando expectativas de inflación más bajas que los encuestados de mayor edad (entre 35 y 54 años y entre 55 y 70 años).

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en junio el 0,1% con relación a mayo**, algo menos que el incremento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC de Francia subió en junio el 2,1% (2,3% en mayo)**, su menor incremento desde el del mes de agosto de 2024. La lectura también quedó por debajo del aumento del 2,2% esperado por los analistas. La desaceleración de la inflación en junio fue impulsada por menores aumentos en los precios de los alimentos (0,8% vs 1,3% en mayo) y de la energía (4,8% vs 5,7% en mayo). Además, la inflación se mantuvo estable en los servicios (2,8%) y el tabaco (8,7%) y los precios continuaron sin crecer para los fabricantes.

**La inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y de la energía para su cálculo, **se situó en junio en el 1,7% frente al 1,9% que había alcanzado en mayo.**

Lunes, 1 de julio 2024

---

A su vez, **el IPC armonizado**, también según la lectura preliminar de junio, **subió el 0,1% frente al 0,2% esperado, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (2,6% en mayo)**, lectura ésta que estuvo en línea con lo esperado.

**Valoración:** buenos datos de inflación en Francia, sobre todo el de la subyacente, que por dos meses de forma consecutiva se ha situado por debajo del objetivo del 2% del BCE. En mayor medida de lo ocurrido en España, en Francia en el mes de junio el proceso desinflacionista se ha acelerado sensiblemente.

. Según datos de la Agencia Federal de Empleo alemana, **el número de desempleados en Alemania aumentó en junio en 15.000 personas, hasta los 2.781 millones**, marcando el decimoctavo período consecutivo de aumento del desempleo. EL consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra inferior, de 12.500 nuevos desempleados.

A su vez, **la tasa de desempleo, ajustada estacionalmente, subió en junio en Alemania hasta el 6,0% desde el 5,9% del mes precedente**, quedando la lectura por encima del 5,9% esperado por los analistas. La tasa de desempleo alemana de junio es la más elevada desde la de mayo de 2021.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que, **según la lectura final del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,7% en el 1T2024 con relación al 4T2023**, algo más del 0,6% estimado inicialmente, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Se trata de la mayor expansión trimestral que alcanza el PIB del Reino Unido en más de dos años, poniendo fin a la recesión en la que entró el año pasado.

**En el 1T2024 los servicios crecieron un 0,8%, más que el 0,7% de la primera estimación**, siendo la investigación y el desarrollo científico y las actividades jurídicas las que realizaron la mayor contribución al alza. El sector productivo creció un 0,6%, por debajo del 0,8% informado inicialmente, debido a una revisión a la baja de la producción del sector manufacturero (1,1% vs 1,4%; estimación inicial). Por su parte, la producción del sector de la construcción cayó un 0,6% (vs -0,9%; estimación inicial). En términos de gasto, las importaciones (-2,7% vs -2,3%; estimación inicial) cayeron más que las exportaciones (-1%). **Asimismo, el gasto de los hogares aumentó más (0,4% vs 0,2%; estimación inicial), principalmente por recreación y cultura; alojamiento; y alimentos y bebidas no alcohólicas**. Por otro lado, la formación bruta de capital aumentó menos de lo esperado (0,9% vs 1,4%; estimación inicial) y el consumo público se revisó para no mostrar crecimiento (vs 0,3%; estimación inicial).

**En tasa interanual el PIB del Reino Unido creció un 0,3%**, algo por encima del 0,2% estimado inicialmente, y que era lo esperado por los analistas.

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que en EEUU en el mes de mayo **los ingresos personales aumentaron un 0,5% con respecto al mes anterior**, algo por encima del 0,4% esperado por los analistas del consenso. La remuneración de los empleados aumentó un 0,6%, impulsada por aumentos tanto en sueldos como en salarios (0,7%) y por los complementos a sueldos y salarios (0,4%). Mientras tanto, los ingresos personales procedentes de activos experimentaron un crecimiento del 0,4%, y los dividendos y los ingresos por intereses mantuvieron tasas de crecimiento del 0,5% y 0,3%, respectivamente.

Por su parte, **los gastos personales aumentaron en EEUU el 0,2% respecto al mes anterior en mayo**, por debajo de las expectativas de los analistas, que eran de un aumento del 0,3%. Dentro de los servicios, los mayores contribuyentes al aumento de los gastos fueron la atención sanitaria (encabezada por los hospitales), la vivienda y servicios públicos (liderados por la vivienda) y servicios de transporte (liderados por el transporte aéreo). Dentro de los bienes, el aumento del gasto reflejó

Lunes, 1 de julio 2024

principalmente un aumento en otros bienes no duraderos (liderados por los medicamentos recetados) que fue parcialmente compensado por una disminución en la gasolina y otros bienes energéticos.

**El índice de precios del consumo personal, el PCE, se mantuvo sin cambios (0,0%) en el mes de mayo con relación a abril**, en línea con lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes, los precios de los bienes disminuyeron un 0,4% y los precios de los servicios aumentaron un 0,2%.

**En tasa interanual el PCE repuntó en mayo el 2,6% (2,7% en abril)**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Por su parte, **el PCE subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en mayo el 0,1% con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6% (2,8% en abril)**, lo que supone su tasa más baja desde la de marzo de 2021. Ambas lecturas coincidieron con lo proyectado por los analistas del consenso.

*Valoración: las lecturas del PCE de mayo estuvieron en línea con lo esperado, confirmando tanto la inflación general como la subyacente que el proceso desinflacionista volvió a coger ritmo en el mes de mayo en EEUU. La reacción inicial de los mercados de valores, de los de bonos y de los de divisas fue mínima, quizás porque los inversores ya esperaban estas cifras y las habían descontado ya. Posteriormente, las bolsas estadounidense sí reaccionaron al alza.*

**La lectura final de junio del índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, bajó hasta los 68,2 puntos desde los 69,1 puntos de mayo**, aunque superó los 65,6 puntos de su lectura preliminar, así como los 65,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**Tanto el subíndice de condiciones actuales (65,9 puntos vs 62,5 puntos; estimación preliminar) como el que mide las expectativas (69,6 puntos vs 67,6 puntos; estimación preliminar) se revisaron al alza.**

Por su parte, **las expectativas de inflación a 12 meses se situaron en el 3,0%, por debajo del 3,3% de mayo**, mientras que las a 5 años se mantuvieron estables en el 3,0%, en ambos casos por debajo del 3,3% y el 3,1%, respectivamente, estimado inicialmente.

## • CHINA

**El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas, se mantuvo sin cambios en los 49,5 puntos en junio**, en línea con lo esperado, en lo que supone su segundo mes consecutivo de contracción. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura reflejó pequeños cambios en sus principales componentes, con la producción en territorio de expansión marginal, mientras que los nuevos pedidos y las exportaciones continuaron cayendo. Los mayores movimientos se produjeron en la inflación, donde el crecimiento de precios de los insumos se ralentizó de forma notable. Mientras que los precios de venta al público volvieron a territorio de contracción tras un mes de expansión. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) destacó los menores precios de las *commodities* y la débil demanda. Por tamaño de industria, las grandes compañías contemplaron un estancamiento de su crecimiento, compensado por menores caídas en las pequeñas y medianas empresas.

Por su parte, **el índice oficial de gestores de compra no manufactureros de China, el PMI no manufacturas, alcanzó los 50,5 puntos en junio**, situándose por debajo de la estimación esperada por los analistas de 51,0 puntos, y tras los 51,1 puntos del mes anterior, marcando la menor lectura de este año. El principal causante fue la construcción, que registró su menor ritmo de crecimiento desde julio de 2023, en un entorno de fuertes lluvias en las regiones del sur. El crecimiento del sector servicios tendió a la baja, con los mercados de capitales y el inmobiliario como sus principales lastres. Los nuevos pedidos se mantuvieron en territorio de contracción, mientras que las caídas del empleo se fortalecieron.

Lunes, 1 de julio 2024

---

Por su parte, el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios *Caixin*, aumentó en junio hasta los 51,8 puntos, desde los 51,7 puntos de mayo, y superando las previsiones del consenso de analistas de una lectura de 51,2 puntos, en lo que supone su mayor lectura desde mayo de 2021. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Así, la lectura supone el octavo mes consecutivo de incremento de la actividad de fábrica, ya que el crecimiento de la producción alcanzó su máximo nivel en dos años, mientras que los nuevos pedidos aumentaron por undécimo mes. Además, los niveles de compra aumentaron a su mayor nivel en casi tres años, llevando a una mayor acumulación de inventarios. Adicionalmente, las ventas extranjeras continuaron expandiéndose pero su ritmo de crecimiento fue el menor en seis meses.

La caída del empleo se suavizó, con las compañías que aumentaron su mano de obra igualando a las que lo redujeron, y las carteras de trabajo aumentaron por cuarto mes consecutivo. Los tiempos de entrega aumentaron por primera vez desde el mes de febrero, debido a la escasez de material y a algunas restricciones. En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron a su mayor nivel en dos años, mientras que los precios de venta aumentaron por primera vez en seis meses. Finalmente, el sentimiento cayó a mínimos de casi cuatro años y medio, debido a la elevada competitividad y a las condiciones inciertas de mercado.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Critería Caixa, S.A., Sociedad Unipersonal informó a la CNMV que ha alcanzado una participación del 9,99% del capital social de **TELEFÓNICA (TEF)**, mediante la adquisición de un bloque de acciones que representan el 4,91% del capital social de dicha compañía. Como objetivo, CriteríaCaixa se propone alcanzar como máximo un 10,01% del capital social de TEF adquiriendo acciones adicionales cuando se obtengan las autorizaciones administrativas requeridas para la adquisición de una participación indirecta en ciertas filiales reguladas de TEF.

. El Consejo de Administración de **FCC** ha acordado ejecutar el acuerdo de reparto de un dividendo flexible (*scrip dividend*) adoptado por su Junta General Ordinaria de Accionistas el 27 de junio de 2024, por un valor de EUR 283.469.496,05, dividendo equivalente a EUR 0,65 brutos por acción de la sociedad actualmente en circulación (436.106.917 acciones), todo ello conforme a los términos y condiciones que se indican en el referido acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

En este sentido, el Consejo de Administración ha acordado llevar a efecto el aumento de capital por el que se instrumente el referido dividendo flexible (*scrip dividend*), fijando, en aplicación de las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, los siguientes términos del mismo:

- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva será 23.
- El número máximo de acciones a emitir en el aumento de capital será 18.961.170.
- El importe nominal máximo del aumento de capital ascenderá a EUR 18.961.170.
- El precio del compromiso irrevocable de compra de derechos de asignación gratuita asumido por FCC es de EUR 0,65 por derecho. Dicho compromiso de compra se extenderá únicamente a los derechos recibidos gratuitamente por los accionistas de la sociedad, no a los derechos comprados o de otro modo adquiridos en el mercado.
- El valor teórico del derecho de asignación gratuita será de EUR 0,601

Por otro lado, el calendario previsto para la ejecución del aumento de capital es el siguiente:

- **01/07/2024 (lunes)** ✦ Publicación del anuncio del Aumento de Capital en BORME y en los boletines oficiales de cotización de las Bolsas de Valores españolas. *Last trading date*: fecha de referencia para participar en el *scrip dividend*. Los accionistas de FCC que hayan adquirido sus acciones hasta esta fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear a las 23:59 horas (CET) del *record date*, tendrán derecho a participar en el *scrip dividend*.
- **02/07/2024 (martes)** ✦ Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. *Ex-date*: fecha en la cual las acciones de FCC se negocian ya sin derechos.
- **03/07/2024 (miércoles)** *Record date*: fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas en last trading date.

**Lunes, 1 de julio 2024**

- **09/07/2024 (martes) \*** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **16/07/2024 (martes) \*** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **18/07/2024 (jueves) \*** Pago efectivo a los accionistas que hubieran optado por vender sus derechos a FCC.
- **Del 23/07/2024 al 30/07/2024 \*** Trámites para la inscripción del Aumento de Capital y la admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores españolas. \* Abono del Dividendo Compensatorio a los titulares de las nuevas acciones emitidas.
- **31/07/2024 (miércoles) \*** Fecha estimada del inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores españolas.

. Esesco, el grupo industrial global con sede en Italia, que anunció el pasado viernes una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria y competidora por el 100% de las acciones de **ERCROS (ECR)** a un precio de EUR 3,84 por acción, indicó posteriormente que la oferta está sujeta a una condición de aceptación mínima del 75% del capital social de ECR, así como a las autorizaciones administrativas y gubernamentales propias de este tipo de transacciones, que se describirán en detalle en el folleto que se pondrá a disposición de los accionistas una vez finalice su tramitación ante la CNMV.

Con posterioridad, la CNMV comunicó en un Hecho Relevante que la OPA del 100% del capital de ECR, cuya solicitud de autorización fue presentada por Esesco Industrial, con fecha del 27 de junio de 2024, queda sometida al régimen propio de las ofertas competidoras y suspendida su tramitación hasta la autorización por la CNMV de la Oferta previa.

Adicionalmente, ECR comunicó a la CNMV que, de acuerdo con la aplicación de su resultado correspondiente al ejercicio 2023 aprobada por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el pasado viernes, el reparto del dividendo en efectivo con cargo al beneficio de 2023, por un importe de EUR 0,096 brutos por acción, se efectuará el próximo 10 de julio. Tendrán derecho a percibir dicho dividendo todas las acciones en circulación cuya fecha de contratación no sea posterior al 5 de julio de 2024, siempre y cuando la entidad depositaria de dichas acciones haya realizado la liquidación frente a Iberclear no más tarde del 9 de julio de 2024, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Última fecha de contratación de acciones con derecho a recibir dividendo (*last trading date*) 5 de julio 2024
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) 8 de julio de 2024
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*) 9 de julio de 2024
- Fecha de pago (*payment date*) 10 de julio de 2024

. **OHLA** comunicó al mercado el viernes que, tras la publicación de la comunicación de información privilegiada del pasado 26 de junio de 2024 en la que se comunicó que el Consejo de Administración de la sociedad había acordado un aumento de capital social por un importe efectivo (i.e. nominal más prima de emisión) de EUR 100.000.000 mediante aportaciones dinerarias con reconocimiento del derecho de suscripción preferente dirigido a todos los accionistas, ha recibido las dos ofertas no vinculantes que se describen a continuación:

- (i) Inmobiliaria Coapa Larca S.A. de C.V. (INV) que se compromete a asegurar EUR 25 millones en el Aumento de Capital. En el caso en el que INV no pudiese suscribir el importe asegurado por resultar suscrito el Aumento de Capital entre los accionistas actuales, propone aprobar otro aumento de capital sin derechos de suscripción preferente, al mismo precio de emisión que el Aumento de Capital, por valor efectivo (i.e. nominal más prima de emisión) igual al importe asegurado y no suscrito en el Aumento de Capital hasta alcanzar los EUR 25 millones.
- (ii) Atitlan Grupo Empresarial, S.L. (AT) que propone su entrada en el capital social de la sociedad mediante la suscripción de (a) un aumento de capital por parte de AT sin derechos de suscripción preferente por valor efectivo (i.e. nominal más prima de emisión) de EUR 75 millones; y (b) un aumento de capital con derechos de suscripción preferente por valor efectivo (i.e. nominal más prima de emisión) de EUR 75 millones que AT suscribiría en la parte que proporcionalmente le corresponda. La validez de esta oferta no vinculante expira el 5 de julio de 2024.

Ninguna de las dos ofertas recibidas superaría individualmente el umbral que obligaría a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA). Actualmente OHLA está analizando y valorando ambas ofertas pero, a día de hoy, todavía no ha aceptado ninguna.

Por otro lado, la agencia de calificación de crédito Moody's anunció el viernes la rebaja del *rating* corporativo (CFR) y la calificación del bono emitido por OHL Operaciones S.A.U. a "Caa1" con perspectiva "negativa", desde "B3" con perspectiva "estable". Esta decisión de la agencia de calificación de *rating* entiende OHLA que debe haber sido adoptada por su comité antes de los anuncios publicados el viernes por OHLA, anunciando la recepción por parte de OHLA de dos ofertas no vinculantes



**Lunes, 1 de julio 2024**

. En la Junta General de Accionistas de **ACERINOX (ACX)** celebrada el 22 de abril de 2024, se aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2023 pagadero en efectivo por un importe de EUR 0,31 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación de ACX con derecho a percibir dicho dividendo. Con dicho dividendo complementario, el dividendo total por acción abonado en 2024 será de EUR 0,62 brutos (vs EUR 0,60 brutos; 2023). El pago del dividendo se realizará el 19 de julio de 2024.

El último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dividendo será el 16 de julio de 2024, cotizando ya sin derecho al dividendo el 17 de julio de 2024. Sobre el importe bruto que sea pagado se efectuará la retención exigida por la normativa aplicable en su momento.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó el viernes que la agencia de calificación crediticia Moody's ha asignado una calificación de familia corporativa (CFR) a largo plazo de "B2" y una calificación de probabilidad de incumplimiento (PDR) de "B2-PD" a Amber Holdco Limited (**APPLUS (APPS)**). La perspectiva asignada es "estable". Desde la agencia de calificación explican que la perspectiva estable refleja su expectativa de que APPS experimente un crecimiento orgánico sostenido a tasas medias de un solo dígito durante los próximos tres años, que se complementará con adquisiciones complementarias de tamaño moderado.

Las perspectivas suponen que la empresa no buscará fusiones y adquisiciones a gran escala financiadas con deuda. La perspectiva estable incorpora además el supuesto de la agencia de calificación de que el grupo generará un FCF/deuda positivo ajustado por Moody's mejorando hacia tasas medias de un solo dígito mientras mantiene su deuda/EBITDA de Moody's por debajo de 6,0 veces, así como una posición de liquidez adecuada", dicen.

. El diario digital *elEconomista.es* informó el viernes que la compañía catalana **GRIFOLS (GRF)** aseguró que podrá satisfacer los vencimientos de deuda que tiene en 2025 y 2027 con los EUR 1.600 millones ingresados con la venta del 20% de Shanghai Raas (SRAAS). En concreto, la compañía de hemoderivados afirmó este jueves tras el cierre del mercado que los EUR 1.600 millones ya los ha ingresado y los destinará completamente al pago de la deuda que caduca en 2025 y 2027, según informó GRF a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

. **FLUIDRA (FDR)** ha registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) su octavo programa de emisión de pagarés bajo la denominación "Programa Pagarés Fluidra 2024", con un saldo vivo máximo de EUR 200.000.000, que estará vigente, inicialmente, hasta el 28 de junio de 2025. Los pagarés emitidos al amparo del presente programa podrán estar denominados en euros o dólares estadounidenses. La formalización del nuevo programa se lleva a cabo con el objetivo de seguir impulsando la diversificación de las fuentes de financiación de la sociedad, manteniéndose, de este modo, una mayor flexibilidad en la financiación del circulante de FDR. A través de este programa, la Sociedad podrá realizar emisiones de pagarés con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 3 días hábiles y 731 días naturales desde la fecha de emisión, cuando las condiciones del mercado así lo aconsejen.

. El Consejo de Administración de **NATURHOSE (NTH)**, ha acordado en la reunión celebrada el 28 de junio de 2024, distribuir un dividendo a cuenta por un importe total de EUR 6.000.000 brutos con cargo a resultados generados en el ejercicio 2024, lo que supone un importe global de EUR 0,10 brutos por acción, para ser abonado el próximo día 2 de septiembre de 2024. La fecha límite para contratar acciones de NTH que den derecho a percibir el dividendo (*last trading - date*) será el próximo día 28 de agosto de 2024, siendo el día 29 de agosto de 2024 el *ex - date*, es decir, la fecha a partir de la cual las acciones de NTH se negociarán sin derecho a percibir dividendo y por tanto será el 30 de agosto de 2024, la fecha de corte o *record- date*.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que la CNMV ha multado con EUR 110.000 al presidente ejecutivo de NTH, Felix Revuelta, por una infracción muy grave de la Ley del Mercado de Valores al usar información privilegiada relativa a Sniace. Según la CNMV Revuelta vendió, en su nombre, y en el de sus empresas Kiluva y Finverki, 1,1 millones de acciones de Sniace los días 11 y 12 de febrero de 2020, contando con información privilegiada de la decisión de Cogen España de finalizar anticipadamente el contrato de arrendamiento y gestión de una planta de Sniace, una decisión que fue pública el 12 de febrero.

. **AMPER (AMP)** ha registrado un programa de bonos bajo la denominación «Programa de Bonos AMPER 2024» que ha sido objeto de incorporación en el «Mercado Alternativo de Renta Fija» (MARF) con un saldo vivo máximo de EUR 100.000.000. A través del Programa, AMP podrá realizar una o varias emisiones de bonos simples con un plazo de vencimiento que esté comprendido entre 1 y 7 años, teniendo como objetivo inicial comunicado al mercado realizar una primera emisión por un importe de hasta EUR 75 millones, con *rating* BBB- (Investment Grade) otorgado por la agencia de calificación crediticia Ethifinance ratings, S.L.

Los bonos que se emitan al amparo del Programa tendrán la consideración de bonos vinculados a la sostenibilidad, y estarán ligados a unos criterios de carácter sostenible de conformidad con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (Sustainability-Linked Bond Principles), tal y como han sido publicados por la International Capital Markets Association (ICMA). Los fondos obtenidos de las emisiones que se lleven a cabo al amparo del Programa permitirán a la Sociedad optimizar su estructura de deuda financiera, transformándola en una más eficiente y de largo plazo, así como impulsar su estrategia de crecimiento, tanto orgánica (CAPEX) como inorgánica (M&A).

**Lunes, 1 de julio 2024**

---

. Según *Europa Press*, **DIA** avanzó durante su Junta General de Accionistas que tiene previsto preparar el proceso de refinanciación de la deuda que vence a finales de 2025, así como mejorar su rentabilidad para alcanzar los objetivos que se ha marcado para este ejercicio. Para lograr los objetivos de 2024 a nivel del grupo estamos centrados en mejorar la rentabilidad y aumentar la generación de caja, así como avanzar en el desapalancamiento y en preparar el proceso de refinanciación de la deuda que vence a finales de 2025, afirmó el consejero delegado global de DIA, Martín Tolcachir, durante su discurso a los accionistas.

El alto ejecutivo subrayó que la transformación de la compañía les ha permitido colocarse en una sólida posición para afrontar el próximo proceso de refinanciación, con el que garantizarán los recursos con los que harán realidad sus ambiciones.

. Según informa hoy el diario *Expansión* de acuerdo a tres fuentes, **REPSOL (REP)** está negociando fusionar su negocio británico de petróleo y gas en el Mar del Norte con NEO Energy. La fusión crearía una empresa con más de 110.000 barriles equivalentes de petróleo al día, lo que la convertiría en uno de los mayores productores del mundo.

Ambas partes han mantenido conversaciones en las últimas semanas sobre la combinación de sus operaciones y podrían anunciar un acuerdo en unas semanas, dijeron dos de las fuentes a *Reuters*. Desde REP y NEO declinaron comentar el asunto.

. *Expansión* informa hoy que la mayoría de los grandes fondos accionistas de **BBVA** (California, Canadá y Noruega) va a autorizar, previsiblemente, el aumento de capital necesario para ejecutar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil sobre **BANCO SABADELL (SAB)** en su Junta General Extraordinaria de Accionistas que BBVA va a celebrar el próximo 5 de julio. Los principales asesores de los fondos, ISS y Glass, recomendaron el voto a favor.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"