

Miércoles, 11 de septiembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

11/09/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/09/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,105	
IGBM	1.106,41	1.099,17	-7,24	-0,65%	Septiembre 2024	11.212,0	8,50	Yen/\$	141,04	
IBEX-35	11.272,8	11.203,5	-69,3	-0,61%	Octubre 2024	11.200,0	-3,50	Euro/£	1,185	
LATIBEX	4.842,50	4.782,70	-59,8	-1,23%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.829,59	40.736,96	-92,63	-0,23%	USA 5Yr (Tir)	3,43%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	69,19	
S&P 500	5.471,05	5.495,52	24,47	0,45%	USA 10Yr (Tir)	3,64%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.506,30	
NASDAQ Comp.	16.884,60	17.025,88	141,28	0,84%	USA 30Yr (Tir)	3,96%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	28,44	
VIX (Volatilidad)	19,45	19,08	-0,37	-1,90%	Alemania 10Yr (Tir)	2,16%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,05	
Nikkei	36.159,16	35.619,77	-539,39	-1,49%	Euro Bund	134,77	0,16%	Níquel \$/Tn	15.610	
Londres(FT100)	8.270,84	8.205,98	-64,86	-0,78%	España 3Yr (Tir)	2,44%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.425,26	7.407,55	-17,71	-0,24%	España 5Yr (Tir)	2,51%	-1 p.b.	1 mes	3,510	
Frankfort (DAX)	18.443,56	18.265,92	-177,64	-0,96%	España 10Yr (TIR)	2,99%	-1 p.b.	3 meses	3,462	
Euro Stoxx 50	4.778,66	4.747,20	-31,46	-0,66%	Diferencial España vs. Alemania	82	=	12 meses	2,986	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	997,72
IGBM (EUR millones)	1.026,18
S&P 500 (mill acciones)	2.701,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.905,21

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,18	0,01
B. SANTANDER	4,26	4,25	0,02
BBVA	8,93	8,92	0,01

**Subyacente del IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 20 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,2%

Reino Unido: i) PIB (julio): Est MoM: 0,2%; ii) Prod industrial (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,1%

iii) Prod manufacturera (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,1%; iv) Balanza comercial (julio): Est: £ -18.000 millones

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-septiembre	1 x 40	10/09/2024 al 24/09/2024	Compromiso EUR 0,079

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que fue de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron el día de AYER con significativos descensos**, lastrados por el muy negativo comportamiento del sector del automóvil, uno de los sectores más importantes de la industria europea. Así, y tras comenzar la jornada con dudas, las bolsas europeas se giraron al alza, intentando de este modo seguir recuperando el terreno cedido la semana precedente. Sin embargo, las malas noticias que

**Miércoles, 11 de septiembre 2024**

llegaron desde el sector del automóvil alemán, con BMW (BMW-DE) revisando a la baja sus expectativas de resultados para el ejercicio como consecuencia de un problema en uno de los componentes de sus automóviles (sistemas de frenos), componente producido por Continental (CON-DE), provocaron fuertes caídas en los valores del sector -estos valores vienen siendo muy castigados, entre otros motivos, por el fuerte intervencionismo político al que está sometido el sector desde hace tiempo-. Su negativo comportamiento de AYER terminó por arrastrar a la baja al mercado en su conjunto, al aumentar el pesimismo de los inversores con relación al devenir de la economía de la región. Así, al cierre de la sesión, únicamente tres sectores fueron capaces de cerrar el día con avances: el inmobiliario patrimonialista, el de alimentación y el de las utilidades, todos ellos sectores que podríamos catalogar como de carácter defensivo.

En Wall Street la sesión de AYER fue sensiblemente diferente, con los principales índices cerrando de forma mixta, cerca de sus niveles más altos del día, con el Dow Jones a la baja, lastrado por el negativo comportamiento del sector bancario, y el S&P 500 y el Nasdaq Composite con significativos avances, avances que en gran parte fueron consecuencia del positivo comportamiento que durante la jornada tuvieron los grandes valores del sector tecnológico, los cuales mantienen una elevada ponderación en estos índices. Centrándonos en el comportamiento del sector bancario, cabe señalar que AYER tres entidades, participantes en una conferencia sobre el sector que está organizando Barclays, generaron muchas dudas a los inversores sobre la marcha del mismo. Así, JP Morgan (JPM-US) dijo que sus márgenes de intermediación serán menores en 2025 de lo que espera el mercado, mientras que Goldman Sachs (GS-US) advertía de que sus ingresos por comisiones de intermediación disminuirán un 10% en el 3T2024. Por último, Ally Financial (ALLY-US) advirtió de un incremento de la morosidad en sus créditos al consumo. Las acciones de las tres entidades fueron duramente castigadas en bolsa, con las de las dos primeras cediendo cerca del 5% y las de la última más del 17%, arrastrando tras de sí al resto del sector. Posteriormente, el sector recibió buenas noticias, al confirmar la Reserva Federal (Fed) que echaba marcha atrás en su intención de elevar sustancialmente sus requisitos de capital para las entidades que operan en EEUU -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

HOY toda la atención de los inversores estará puesta en la publicación en EEUU del IPC de agosto, lectura que podría determinar en gran medida si la Fed opta la semana que viene por reducir sus tasas de interés en 25 puntos básicos, que es lo que espera la gran mayoría de los inversores y analistas, entre los que nos encontramos, u opta por una rebaja superior, de medio punto porcentual. Para que así sea, el comportamiento de la inflación estadounidenses en agosto debe sorprender a la baja. En principio, los analistas esperan que tanto el IPC como su subyacente hayan repuntado el 0,2% en el mes con relación a julio, mientras que proyectan que la tasa de crecimiento interanual del IPC general haya bajado hasta el 2,6% (2,9% en julio) y que la de su subyacente se haya mantenido estable en el 3,2%. Así, de cumplirse las expectativas del mercado, creemos que la Fed optará por una rebaja de 25 puntos básicos. Sólo en el caso de que la inflación se haya comportado mejor de lo esperado podría la Fed plantearse una rebaja superior, tal y como hemos señalado.

**Miércoles, 11 de septiembre 2024**

Por lo demás, comentar que AYER se celebró el primer debate electoral entre la candidata demócrata a la presidencia de EEUU, Harris, y el candidato republicano, Trump. Si bien todas las encuestas dan como vencedora a Harris, no está nada claro que el resultado del debate vaya a tener un gran impacto en unas elecciones que se presentan muy reñidas. De cara a los mercados es muy complicado determinar su impacto, ya que los candidatos tampoco dieron grandes detalles sobre sus políticas económicas.

Para empezar la sesión, esperamos que las bolsas europeas sigan HOY cediendo terreno cuando abran por la mañana, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas cuyos índices, en su mayoría, ha cerrado a la baja, con el Nikkei japonés liderando las caídas, lastrado por la fortaleza mostrada por el yen tras confirmar un miembro del Banco de Japón (BoJ) las intenciones de la entidad de continuar retirando sus estímulos monetarios si la economía y la inflación se comportan como han proyectado que lo hagan. Decir, además, que esta madrugada el dólar cede terreno frente al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos siguen bajando; y que tanto el precio del crudo como el del oro repuntan ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Realia Business (RLIA):** descuenta dividendo ordinario a cargo reservas de 2024 por importe bruto de EUR 0,05 por acción; paga el día 13 de septiembre;

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

- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 4T2024;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial bajó en España el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**. En el mes, la producción de todos los sectores de actividad se contrajo, con la de bienes intermedios retrocediendo un 0,2% y la de bienes de consumo no duradero el 0,8%.

Miércoles, 11 de septiembre 2024

---

**En tasa interanual, y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, la producción industrial descendió en España el 0,4% frente al crecimiento del 0,2% que había alcanzado en junio.** Según la serie original, sin ajustes, la producción industrial creció en julio el 4,4% frente a la contracción del 4,3% que había experimentado en junio.

Por sectores, y en índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, **la producción de bienes intermedios creció en julio el 1,5%; la de bienes de consumo no duradero el 1,4%; y la de energía el 0,3%.** Por el contrario, la producción de bienes de consumo duradero bajó el 3,8% y la de bienes de equipo el 4,8%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania bajó el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio**, 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 Alemania repuntó el 1,9% en el mes de agosto (2,3% en julio)**, lectura que igualmente coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso. La tasa de crecimiento interanual del IPC de Alemania fue la menor desde marzo de 2021. En agosto la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo estable (en el 3,9%), mientras que la de los precios de la energía disminuyó a un ritmo mucho más rápido (-5,1% vs -1,7% en julio). A su vez, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se aceleró en agosto (1,5% vs 1,3% en julio).

Por su parte, **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, se mantuvo estable en el 2,9% en el mes de agosto con relación a la lectura de julio.**

Finalmente, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,0% (2,6% en julio). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** lecturas que aportan poco, al estar en línea con sus preliminares, dadas a conocer a finales del mes de julio. No obstante, y si bien la inflación general ha alcanzado ya el objetivo del 2%, establecido por el BCE, su subyacente sigue bastante por encima y se muestra remisa a bajar, consecuencia del comportamiento de los precios de los servicios, que sigue creciendo a un ritmo elevado. No obstante, creemos que los datos son los suficientemente positivos para permitirle al BCE volver a bajar sus tasas de interés de referencia mañana cuando reúna a su Consejo de Gobierno. No obstante, habrá que estar atentos a lo que diga el mismo sobre el comportamiento reciente de la inflación en la Eurozona y sobre cómo espera que evolucione a partir de ahora.*

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **la tasa de desempleo del Reino Unido bajó hasta el 4,1% en el periodo de tres meses finalizado en julio desde el 4,2% del trimestre precedente**, mejorando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas de FactSet, que era que se mantuviera sin cambios en el 4,2%. La tasa se sitúa de esta forma al nivel más bajo desde el trimestre finalizado el pasado mes de enero.

**En el periodo analizado el número de desempleados bajó en 74.000 personas, hasta los 1,44 millones.** En el trimestre el número de personas empleadas aumentó en 265.000, el mayor aumento en más de un año y medio, alcanzando los 33,23 millones, debido principalmente a un aumento del empleo a tiempo completo. En este caso los analistas esperaban que el número de personas empleadas aumentara en 93.000.

**El salario regular semanal en el Reino Unido, que excluye los bonus, aumentó un 5,1% en tasa interanual en el trimestre finalizado en julio**, su menor alza desde junio de 2022, y tras un aumento del 5,4% en el período anterior. La lectura

**Miércoles, 11 de septiembre 2024**

estuvo en línea con lo proyectado por los analistas. El crecimiento de los salarios se ralentizó tanto en el sector privado (4,9% vs 5,3% en el trimestre anterior) como en el público (5,7% vs 6,0% en el trimestre anterior). Ajustado a la inflación, el crecimiento salarial en términos reales bajó del 2,4% al 2,2% para el salario regular excluyendo las bonificaciones.

- **EEUU**

. Según publicó ayer la Federación Nacional de Empresas Independiente (*the National Federation of Independent Business; NFIB*), **el índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas de EEUU bajó hasta los 91,2 puntos en agosto desde los 93,7 puntos de julio, situándose a su nivel más bajo en 3 meses**. La lectura quedó también por debajo de los 93,6 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Según la NFIB, **la históricamente alta inflación sigue siendo el principal problema para los propietarios de pequeñas empresas estadounidenses a medida que las expectativas de ventas caen y las presiones de costes aumentan**. Además, señalan, la incertidumbre entre los propietarios de pequeñas empresas continúa aumentando a medida que las expectativas sobre las condiciones futuras de los negocios empeoran.

En agosto, **el 24% de los propietarios señalaron la inflación como su problema más importante en la operación de su negocio**, un punto menos que en julio. Por su parte, el porcentaje neto de propietarios que esperan mayores volúmenes de ventas reales cayó nueve puntos, hasta un 18% neto negativo. Además, el 20% neto de los propietarios planea aumentar la compensación salarial en los próximos tres meses, dos puntos más que en julio. Por último, el porcentaje neto de propietarios que aumentaron los precios de venta descendió en agosto dos puntos, hasta un 20% neto.

. **Michael Barr, vicepresidente de la Reserva Federal (Fed) a cargo de la supervisión bancaria, confirmó ayer una regulación más laxa de lo esperado para la industria bancaria**. En un discurso en Washington, Barr dijo que la Fed y otros reguladores financieros podrían realizar modificaciones sobre su propuesta para el próximo marco regulatorio de Basilea III. La actualización clave fue el recorte del aumento de capital requerido a los grandes bancos, hasta el 9%, desde una propuesta inicial del 19%.

- **JAPÓN**

. En un discurso, el miembro del Consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ), **Nakagawa, reiteró el mensaje de que la flexibilización monetaria continuará ajustándose hasta que los desarrollos económicos, de precios y financieros estén en línea con las previsiones del banco central**. Además, reafirmó un enfoque prudente mientras seguirá monitorizando las condiciones de los mercados financieros tras la subida de tipos de julio, que Nakagawa apoyó, dado que el escenario del Informe de Perspectivas estuvo en su gran mayoría, en línea con lo previsto. Asimismo, Nakagawa enfatizó que los tipos de interés reales son profundamente negativos, para justificar que las condiciones financieras se mantengan acomodaticias.

Miércoles, 11 de septiembre 2024

## Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**INDITEX (ITX)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), que en su caso comprende los meses de febrero a julio, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS INDITEX 1S2024 vs 1S2023 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	1S2024	1S2023	var %	1S2024E	var %
<b>Ventas</b>	<b>18.065,0</b>	<b>16.851,0</b>	7,2%	<b>18.018,3</b>	0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>5.040,0</b>	<b>4.663,0</b>	8,1%	<b>5.031,5</b>	0,2%
<b>EBIT</b>	<b>3.541,0</b>	<b>3.164,0</b>	11,9%	<b>3.497,1</b>	1,3%
Margin (%)	19,6%	18,8%		19,4%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>3.598,0</b>	<b>3.252,0</b>	10,6%	<b>3.598,5</b>	0,0%
Margin (%)	19,9%	19,3%		20,0%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.768,0</b>	<b>2.513,0</b>	10,1%	<b>2.787,9</b>	-0,7%
Margin (%)	15,3%	14,9%		15,5%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso de *FactSet*.

- ITX elevó su cifra de **ventas** un 7,2% interanual en el 1S2024, hasta los EUR 18.065 millones, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como *online* y positiva en todos los formatos. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 10,2%. La cifra estuvo en línea (+0,3%) con la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, el **margen bruto** alcanzó los EUR 10.541 millones, un 7,6% más que en el mismo periodo del año precedente. En términos sobre ventas, el margen bruto se situó en el 58,3%, ligeramente superior al 58,2% del 1S2023.
- Además, todas las líneas de gasto han evolucionado favorablemente. Los gastos operativos crecieron un 6,8%, por debajo del crecimiento de las ventas, lo que llevó al **cash flow de explotación (EBITDA)** a un incremento del 8,1% con respecto al 1S2023 (+0,2%; consenso analistas), hasta los EUR 5.040 millones.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 11,9% entre febrero y julio (+1,3%; consenso *FactSet*), hasta situarse en los EUR 3.541 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT cerró julio en el 19,9% (vs 18,8%; 1S2023; 19,4% consenso analistas).
- Adicionalmente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** se incrementó un 10,6% interanual, hasta los EUR 3.598 millones, en línea con lo esperado por el consenso de analistas.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ITX alcanzó los EUR 2.768 millones en el 1S2024, un 10,1% más que en el mismo periodo del año anterior, pero que está ligeramente por debajo (-0,7%) del importe estimado por el consenso de *FactSet*.
- Perspectivas 2S2024:** las colecciones de la campaña de Otoño/Invierno han sido muy bien recibidas por los clientes de ITX. Las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 8 de septiembre de 2024 han crecido un 11% con respecto al mismo periodo de 2023. A los tipos de cambio actuales, ITX espera un impacto

## Miércoles, 11 de septiembre 2024

de la divisa del -3,0% en las ventas en 2024. En 2024 ITX espera un margen bruto estable (+/-50 pb) y estima unas inversiones ordinarias de alrededor de EUR 1.800 millones en 2024.

- El número de tiendas totales por formato de ITX en el 1S2024 es de 5.667, un 1,4% menos que las 5.745 tiendas del mismo periodo de un año antes.
- El **dividendo final** del ejercicio 2023 (EUR 0,77 brutos por acción) lo abonará ITX el 4 de noviembre de 2024. Los flujos generados antes de los pagos por impuestos sobre beneficios han alcanzado los EUR 4.356 millones en el 1S2024 (+9% vs 1S2023). Debido a diferencias temporales en las devoluciones fiscales por impuestos sobre beneficios, los flujos generados han alcanzado EUR 3.527 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

. **REIG JOFRE (RJF)**, empresa farmacéutica cotizada en el mercado continuo de la bolsa española, que investiga, desarrolla, fabrica y comercializa productos farmacéuticos esenciales para la salud de las personas, continúa su estrategia de crecimiento internacional con la apertura de una nueva filial en la República Checa, donde ya opera mediante acuerdos de distribución.

La nueva filial, RJ República Checa contará con un equipo comercial especializado en el mercado farmacéutico y con la colaboración de un socio local (LERAM Pharma). Desde esta filial, la compañía aportará productos en el área de la salud osteoarticular y dermatología, a través de su unidad de Specialty Pharmacare. En 2023, el mercado checo de prescripción en el segmento musculoesquelético alcanzó los EUR 175 millones, mientras que el de dermatología llegó a los EUR 77 millones, ambos con crecimientos de doble dígito. Con la incorporación de sus productos innovadores, RJF aspira a impulsar aún más el crecimiento de estos sectores, aportando un valor diferenciado que mejore la calidad de vida de los pacientes y refuerce su liderazgo en estas áreas terapéuticas.

En una segunda etapa, RJ República Checa incorporará gradualmente la línea de productos de la unidad de Consumer Healthcare, que incluye las gamas de control de peso, energía, estrés y sueño, y belleza. A futuro, se contemplará la incorporación del resto de productos de la compañía como son los inyectables hospitalarios de la unidad de Pharmaceutical Technologies, tras completar los procesos de registro pertinentes en el mercado checo.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que el fondo Castlake pone a la venta **AEDAS HOMES (AEDAS)** tras más de una década en la compañía inmobiliaria. El fondo estadounidense, dueño del 70% de la promotora inmobiliaria, sondea el mercado para una potencial desinversión. AEDAS cotiza actualmente en máximos desde hace dos años y medio y está valorada en más de EUR 1.000 millones.

En este contexto, las fuentes consultadas explican que el objetivo del accionista norteamericano es cerrar un ciclo inversor dentro de la compañía después de más de 10 años, periodo que supera los estándares habituales en el ámbito del capital riesgo. No obstante, el proceso aún se encuentra en un estado preliminar y no se descarta ninguna opción.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **BBVA** ha concedido un nuevo préstamo verde de EUR 200 millones a China Three Gorges International (CTGIL) para refinar sus proyectos de energías renovables en el exterior. El nuevo préstamo a un año refinanciará el préstamo anterior utilizado para adquirir energías renovables a través de dos carteras en España, compuestas de 11 parques solares fotovoltaicos y 1 parque eólico, con una capacidad total instalada de 405MW.

La financiación se ha estructurado de acuerdo con los Principios de Préstamos Verdes publicados por la Loan Market Association. CTGIL es la principal plataforma de inversión en el extranjero de China Three Gorges Corporation, uno de los principales proveedores de energía limpia de China. Como parte de su transformación sostenible, el grupo se ha comprometido a convertirse en una de las principales empresas de energía limpia y conservación ecológica del mundo en 2035.

**Miércoles, 11 de septiembre 2024**

---

. El diario *Expansión* informó ayer que Goldman Sachs posee un paquete accionario de 13.381.581 acciones de la empresa española **TELEFONICA (TEF)**, cuyo valor de mercado en estos momentos ronda los EUR 56,2 millones. El banco de inversión estadounidense ha reducido al 0,236% su participación en TEF, lo que supone 5,6 puntos porcentuales por debajo de la posición del 5,533% que mantenía hasta ahora, según figura en los registros de la CNMV. En concreto, la posición de la entidad en TEF está estructurada mediante un 0,201% en acciones indirectas y otro 0,035% en distintos tipos de derivados financieros (*swap*, *call warrant* y *securities lending*).

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que TEF y Masorange han cerrado definitivamente el acuerdo de compartición de fibra óptica hasta el hogar (FTTH, por sus siglas en inglés) por el que la segunda tendrá acceso a la infraestructura de red del operador histórico. El diario señala que el pacto se firmó en agosto, aunque no se hizo público. El acuerdo se proyecta sobre 3,5 millones de accesos a unidades inmobiliarias (UUU, es decir, viviendas, oficinas y locales) tanto de TEF como de Bluevía, la filial que está controlada en un 55% por TEF y en un 45% restante por los grupos financieros Credit Agricole Assurances y Vauban Infrastructure Partners.

. **OHLA** anunció a la CNMV que su filial OHL Operaciones, S.A.U. (emisor) ha solicitado a los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026 (ISIN: XS2356570239)/ (ISIN: XS2356571120) su consentimiento para aprobar la temporal renuncia a ciertos derechos recogidos en los términos y condiciones de los Bonos que permitan el retraso en el pago del próximo cupón de los Bonos durante las negociaciones que OHLA está manteniendo con sus grupos de interés para definir los términos de una potencial operación dirigida a alcanzar una estructura de capital sostenible, en los términos del documento de solicitud de consentimiento preparado por el Emisor (Consent Solicitation Memorandum o documento de Solicitud de Consentimiento).

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV el *pricing* de una colocación acelerada de 5.320.000 acciones ordinarias de su filial Santander Bank Polska S.A., que representan cerca de un 5,2% del capital social existente de Santander Bank Polska, a un precio de PLN 463 por acción ordinaria. Tras la liquidación de la colocación, SAN seguirá teniendo una participación mayoritaria en Santander Bank Polska, correspondiente al 62,2% de su capital social.

En relación con la colocación, el resto de las acciones de Santander Bank Polska de las que seguirá siendo titular SAN estarán sujetas a un periodo de bloqueo (*lock-up*) de 180 días después del cierre, sujeto a las exenciones habituales. SAN espera que la liquidación de la Colocación se produzca en T+2 el 13 de septiembre de 2024, en términos de liquidación habituales.

La colocación incrementará el capital flotante de Santander Bank Polska y se espera que mejore el perfil de liquidez del valor en bolsa, así como que eleve el peso de Santander Bank Polska en los índices bursátiles correspondientes. SAN seguirá siendo un accionista mayoritario a largo plazo en Santander Bank Polska. Polonia sigue siendo un mercado principal para SAN y la matriz seguirá apoyando la estrategia actual de Santander Bank Polska y sus objetivos estratégicos para 2024-26, incluyendo ser uno de los tres principales bancos de Polonia por rentabilidad sobre capital y Net-Promoter-Score.

Los ingresos brutos obtenidos por SAN en la Colocación serán cercanos a los 2.463 millones de PLN (unos EUR 575 millones). La colocación se ajusta a la prioridad estratégica de SAN consistente en una gestión de capital proactiva que permita generar valor para el accionista. SAN espera reasignar el capital generado por esta colocación hacia oportunidades de crecimiento orgánico incremental y/o a recompras de acciones adicionales



"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)"