

Martes, 22 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/10/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/10/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.166,99	1.159,09	-7,90	-0,68%	Noviembre 2024	11.830,0	-11,10	Yen/\$		1,082
IBEX-35	11.925,2	11.841,1	-84,1	-0,71%	Diciembre 2024	11.826,0	-15,10	Euro/£		150,87
LATIBEX	4.904,60	4.891,10	-13,5	-0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	43.275,91	42.931,60	-344,31	-0,80%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	+10 p.b.	Brent \$/bbl		74,29
S&P 500	5.864,67	5.853,98	-10,69	-0,18%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	+11 p.b.	Oro \$/ozt		2.736,45
NASDAQ Comp.	18.489,55	18.540,00	50,45	0,27%	USA 30Yr (Tir)	4,49%	+10 p.b.	Plata \$/ozt		34,00
VIX (Volatilidad)	18,03	18,37	0,34	1,89%	Alemania 10Yr (Tir)	2,27%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs		4,35
Nikkei	38.954,60	38.411,96	-542,64	-1,39%	Euro Bund	133,16	-0,77%	Níquel \$/Tn		16.715
Londres(FT100)	8.358,25	8.318,24	-40,01	-0,48%	España 3Yr (Tir)	2,41%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.613,05	7.536,23	-76,82	-1,01%	España 5Yr (Tir)	2,51%	+10 p.b.	1 mes		3,147
Frankfort (DAX)	19.657,37	19.461,19	-196,18	-1,00%	España 10Yr (TIR)	2,98%	+11 p.b.	3 meses		3,201
Euro Stoxx 50	4.986,27	4.941,22	-45,05	-0,90%	Diferencial España vs. Alemania	71	+3 p.b.	12 meses		2,709

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.191,01
IGBM (EUR millones)	1.231,87
S&P 500 (mill acciones)	2.468,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.978,20

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,37	4,41	-0,05
B. SANTANDER	4,64	4,58	0,06
BBVA	9,10	9,07	0,02

Evolución principales índices bursátiles - ejercicio 2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	Último cambio	% variación 2024	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	5.853,98	22,7%	24,9%	-0,2%
DJ Industrial Average	42.931,60	13,9%	15,2%	-0,8%
NASDAQ Composite Index	18.540,01	23,5%	27,8%	-0,6%
Japan Nikkei 225	38.954,60	16,4%	23,8%	-7,7%
STOXX 600	515,20	9,8%	12,4%	-1,4%
Euro STOXX 50	4.941,22	9,3%	12,2%	-3,1%
Euro STOXX	511,89	8,0%	10,7%	-3,0%
Spain IBEX 35	11.841,10	17,2%	20,1%	-1,3%
France CAC 40	7.536,23	-0,1%	5,7%	-8,5%
Germany DAX (TR)	19.461,19	16,2%	18,4%	-1,0%
FTSE MIB	34.955,95	15,2%	16,2%	-1,3%
FTSE 100	8.318,24	7,6%	11,7%	-1,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los bonos fueron los principales protagonistas, por su negativo comportamiento, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría con pérdidas, con los primeros muy cerca de sus niveles más bajos del día.** De esta tónica generalizada se desmarcó el Nasdaq Composite, que fue capaz de terminar la sesión ligeramente al alza, apoyándose en el buen comportamiento de los grandes valores tecnológicos, especialmente de la multinacional NVIDIA (NVDA-US), cuyas acciones cerraron AYER con un avance del 4%.

Martes, 22 de octubre 2024

La sesión en Europa fue claramente de más a menos. Así, y tras un inicio de sesión ligeramente positivo, los principales índices se giraron a la baja, cediendo cada vez más terreno a medida que los precios de los bonos se debilitaban y los rendimientos de estos activos subían con fuerza, siguiendo de esta forma el comportamiento de los bonos estadounidenses. En principio, dos son los factores que han provocado que en las últimas sesiones los rendimientos de los bonos occidentales se hayan disparado al alza: i) el hecho de que la economía estadounidense y el mercado laboral del país sigan mostrándose mucho más sólidos de lo anticipado, lo que podría llevar a la Reserva Federal (Fed) a ralentizar el ritmo de bajadas de tipos -AYER, sin embargo, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que hablaron continuaron viendo como necesario que la Fed siga bajando sus tasas de referencia en el corto plazo; ver sección de Economía y Mercados-; y ii) el hecho de que los dos candidatos a la presidencia de EEUU, el ex presidente Trump y la vicepresidenta Harris, hayan mostrado en sus propuestas bastante indisciplina fiscal, lo que incrementaría el déficit público del país y la ya muy abultada deuda que soporta esta economía. Es por ambos motivos que muchos inversores están optando por refugiarse en el oro, activo que AYER volvió a marcar un nuevo máximo histórico y cuyo precio acumula en 2024 una revalorización del 34%.

En Wall Street, y a falta de otras referencias macroeconómicas de calado, el incremento de los rendimientos de los bonos se convirtió AYER en el principal lastre para los mercados de renta variable, lo que se dejó notar especialmente en los valores de corte defensivo, que compiten con los bonos por el favor de los inversores, ya que suelen ofrecer atractivas rentabilidades por dividendo, y en los valores de pequeña y mediana capitalización, que se ven penalizados cuando repuntan los tipos de interés -el Russell 2000 cerró AYER con una caída del 1,6%-.

Dicho todo esto, lo que no terminamos de entender del todo es el seguidismo que están mostrando los bonos europeos de los estadounidenses, sobre todo teniendo en cuenta el hecho de que la economía de la Eurozona muestra una gran debilidad a diferencia de la estadounidense, lo que, entendemos, forzará al BCE a continuar bajando sus tasas de interés de referencia. Si bien es cierto que en muchas economías de la Eurozona la indisciplina fiscal de sus gobiernos es una realidad incuestionable, esperamos que ésta termine corrigiéndose a medio plazo por la exigencia de la Comisión Europea (CE). Es posible que seamos muy optimistas al respecto, y que muchos inversores no terminen de creérselo, lo que explicaría que, en una fase en la que el BCE está bajando sus tasas de referencia, los rendimientos de los bonos, en lugar de bajar, estén subiendo.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macroeconómica aparece desierta, serán los resultados empresariales, con permiso de los bonos, lo que centre la atención de los inversores, con importantes empresas europeas y estadounidenses dando a conocer a lo largo del día sus ventas y sus beneficios, correspondientes al 3T2024, empresas entre las que destacaríamos a las francesas del sector del lujo Interparfums (ITP-FR) y L'Oreal (OR-FR), y a las estadounidenses General Motors (GE-US), Texas Instruments (TXN-US) y Verizon (VZ-US). AYER, y tras el cierre de la bolsa

Martes, 22 de octubre 2024

estadounidense, la tecnológica alemana SAP (SAP-DE), una de las compañías que más peso tiene en los índices europeos por su elevada capitalización, dio a conocer sus resultados trimestrales, que fueron muy positivamente recibidos por los inversores al superar las cifras publicadas lo esperado por los analistas, sobre todo por el buen comportamiento de su negocio en la nube, y al revisar al alza la compañía sus expectativas de resultados -sus acciones se revalorizaron algo más del 3,5% en operaciones fuera de hora-.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY sin grandes cambios, con los inversores a la espera de conocer las cifras trimestrales que publican las empresas cotizadas. Habrá que estar atentos también a la evolución de los rendimientos de los bonos, ya que AYER, como hemos señalado antes, su repunte se convirtió en un verdadero lastre para el comportamiento en las bolsas de la región de muchos valores/sectores. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría a la baja, siguiendo de esta forma el negativo comportamiento de Wall Street, aunque las chinas han terminado el día con ligeros avances. El dólar, por su parte, cede esta madrugada algo del terreno ganado AYER frente a las principales divisas occidentales, mientras que el precio del petróleo cae y el del oro sigue subiendo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **OHLA:** Junta General de Accionistas Extraordinaria; segunda convocatoria;

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

- **Covivio (COV-FR):** ventas e ingresos del 3T2024;
- **Interparfums (ITP-FR):** ventas e ingresos del 3T2024;
- **L'Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos del 3T2024;
- **Verallia (VRLA-FR):** resultados 3T2024;
- **Deutsche Borse (DB1-DE):** resultados 3T2024;
- **Ermenegildo Zegna (ZGN-IT):** ventas e ingresos del 3T2024;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 3T2024;
- **Boliden (BOL.IL-SE):** resultados 3T2024;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 3T2024;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 3T2024;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 2T2025;

Martes, 22 de octubre 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 3T2024;
- **Baker Hughes (BKR-US9):** 3T2024;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 3T2024;
- **GE Aerospace (GE-US):** 3T2024;
- **General Motors (GM-US):** 3T2024;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 3T2024;
- **Philip Morris International (PM-US):** 3T2024;
- **Seagate Technology (STX-US):** 1T2025;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 3T2024;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó ayer de que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania el 0,5% en el mes de septiembre con relación a agosto**, en lo que es su primer descenso mensual desde el del pasado mes de febrero. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una caída menor del IPP en el mes, del 0,3%.

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó el 1,4% en septiembre de 2024 (-0,8% en agosto), descendiendo de esta forma sensiblemente más que el 1,1% que esperaba el consenso de analistas. De esta forma el índice lleva ya quince meses de forma consecutiva cayendo en términos interanuales. En septiembre el IPP bajó impulsado por el descenso interanual de los precios de la energía (-6,6%), debido al retroceso de los precios de los productos derivados del petróleo (-14,4%), del gasóleo ligero para calefacción (-27,8%), de los combustibles (-16,1%), del gas natural (-10,4%) y de la electricidad (-9,5%). Por su parte, los mayores aumentos en términos interanuales se observaron en los precios de los bienes de capital (2,0%), impulsados por los mayores precios de la maquinaria (2,1%) y de los vehículos de motor y sus piezas (1,5%). Los precios también aumentaron en tasa interanual para los bienes de consumo (1,5%), los bienes duraderos (0,9%) y los bienes intermedios (0,5%). **Excluyendo la energía, el IPP de Alemania subió el 1,2% en tasa interanual en el mes de septiembre.**

. Según informó el portal *Bolsamania.com*, **Scope Ratings rebajó el viernes pasado la calificación crediticia de emisor a largo plazo y de deuda senior no garantizada en moneda local y extranjera de Francia a "AA-", desde "AA"**. No obstante, ha revisado al alza la perspectiva a "estable", desde "negativa".

Scope ha adoptado esta decisión ante el "persistente deterioro de las finanzas públicas y las difíciles perspectivas políticas" del país, según explica en un comunicado remitido ayer. Además, indica que el liderazgo europeo, la resistencia económica, el favorable perfil de la deuda, el excelente acceso a los mercados y la solidez del sector bancario respaldan esta calificación. En concreto, detalla que la rebaja del *rating* a largo plazo de Francia se debe al continuo deterioro de las finanzas públicas, que se ha caracterizado por unos déficits presupuestarios superiores a los previstos y un aumento constante de la deuda de las Administraciones Públicas.

Martes, 22 de octubre 2024

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Dallas, **Lori Logan**, dijo ayer que la economía de EEUU es “fuerte y estable”, pero el banco central debe estar atento a un repunte de la inflación a medida que reduce gradualmente las tasas de interés. En ese sentido, Logan dijo que saca conclusiones del panorama económico y financiero actual: primero, que la economía es fuerte y estable y segundo, que siguen existiendo incertidumbres significativas en las perspectivas.

Logan señaló, además, que el mercado laboral se ha debilitado desde la primavera y afirmó que “aún existen riesgos al alza para la inflación”. Como resultado, dijo que la Fed debe proceder con cuidado en la reducción de las altas tasas de interés establecidas de 2022 a 2023 para acabar con la alta inflación. En su opinión, la estrategia de política adecuada depende de si el camino por delante es claro o nublado.

Por otro lado, la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, **Mary Daly** (con voto en el FOMC) dijo en una entrevista con *The Wall Street Journal* que **no ve razón en los actuales datos macroeconómicos para que la Fed no continúe rebajando sus tipos de interés**. Según dijo, el crecimiento económico de EEUU y el mercado laboral se han mantenido más resistentes de lo que muchos analistas esperaban este otoño, pero eso no es suficiente para sugerir que la Fed debería de mantener los tipos de interés sin cambios otra vez.

. **El índice de indicadores adelantados de EEUU, the Conference Board Leading Economic Index (LEI), bajó en el mes de septiembre el 0,5% con relación a agosto**, tras haberlo hecho el 0,3% en el mes precedente. Además, durante el período de seis meses entre marzo y septiembre de 2024, el LEI cayó un 2,6%, más que su caída del 2,2% durante el período de seis meses anterior (septiembre de 2023 a marzo de 2024).

Según *the Conference Board*, la debilidad en los nuevos pedidos de fábrica siguió siendo un lastre importante para el LEI de EEUU. en septiembre, ya que persiste la caída de la manufactura global. Además, continúan estos analistas, la curva de rendimiento se mantuvo invertida, los permisos de construcción disminuyeron y las perspectivas de los consumidores sobre las condiciones comerciales futuras fueron tibias. En sentido, contrario, los avances entre otros componentes del LEI no fueron lo suficientemente significativas como para compensar la debilidad entre los cuatro indicadores mencionados anteriormente. Así, señalan, **el LEI continuó indicando incertidumbre sobre la actividad económica futura y es consistente con la expectativa de the Conference Board de un crecimiento moderado al cierre de 2024 y principios de 2025**.

Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** presentó hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	Var 24/23 (%)
Ingresos totales	665,2	672,7	-1,1%
EBITDA	572,8	572	0,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>86,1%</i>	<i>85,0%</i>	
EBIT	323,8	334,8	-3,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>48,7%</i>	<i>49,8%</i>	
Beneficio neto (sin impacto rotación activos)	233,5	216,7	7,8%
Beneficio neto	-130,2	258,9	-

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV

Martes, 22 de octubre 2024

- El **total de ingresos** de la compañía, a 30 de septiembre de 2024, ascendió a EUR 665,2 millones (-1,1% interanual). La cifra de ingresos regulados en los nueve primeros meses del año 2024 incluye el impacto del marco regulatorio (EUR -33,3 millones) que se ha compensado parcialmente por el incremento de otros ingresos regulados (fundamentalmente COPEX e impacto positivo de la planta de Musel E-Hub que se puso en marcha en julio de 2023).
- La demanda total de gas natural ha descendido un -8,6% interanual en 9M2024, debido a los siguientes factores:
 - Descenso de la demanda de gas para generación eléctrica (-33,0%) por el aumento de la generación renovable, principalmente hidráulica y solar.
 - La demanda convencional en 9M2024 ascendió un +2,3% respecto al mismo período de 2023.
- Los gastos operativos en 9M2024 disminuyeron en EUR 9,9 millones respecto al mismo período de 2023 (-4%), situándose en EUR 235,2 millones. De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** a 9M2024 se situó en EUR 572,8 millones (+0,1% interanual). En términos sobre ingresos, el margen EBITDA aumentó desde el 85,0% de 9M2023 hasta el 86,1% del cierre de septiembre.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** ascendió a EUR 323,8 millones (-3,3% interanual). El mayor gasto por amortización se corresponde principalmente a la amortización de la planta de Musel E-Hub tras su puesta en marcha en julio de 2023. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se redujo desde el 49,8% de 9M2023 hasta el 48,7% de 9M2024.
- El beneficio neto a 9M2024, sin incluir el impacto de la rotación de activos en 2024 por la venta de Tallgrass y en 2023 por la venta del Gasoducto de Morelos, alcanzó EUR 233,5 millones (+7,8% interanual).
- El **beneficio después de impuestos** a 30 de septiembre de 2024, incluyendo el impacto de la rotación de activos en 2024, alcanzó EUR -130,2 millones, que incluye la minusvalía contable al cierre de la operación de la venta de Tallgrass, por un importe de EUR 363,71 millones. El beneficio neto en 9M2024 evoluciona para superar el objetivo anual actualizado en julio (EUR 270 – EUR 280 millones; e incluyendo la minusvalía contable asociada a la venta de Tallgrass Energy EUR -90 – EUR -80 millones).
- La **deuda financiera neta** al finalizar el 3T2024, se ha reducido en EUR 926 millones (-27,7% vs cierre 2023) y se situó a 30 de septiembre en EUR 2.421 millones, como consecuencia de la caja obtenida tras la venta de la participación en la compañía americana Tallgrass Energy.

LÍNEA DIRECTA (LDA) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del año (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Primas emitidas:** EUR 757,63 millones (+3,5% interanual), con un aumento de la facturación en todas las líneas de negocio. En el 3T2024 estanco, este crecimiento se ha acelerado al 5,7%, reflejo del impulso de la actividad comercial. Desglosando la cifra por área de negocio, Autos aportó EUR 612,49 millones (+2,9%); seguido de Hogar, con EUR 117,01 millones (+4,8%); y Salud, con EUR 26,77 millones (+10,0%).
- **Ingresos de las actividades propias de seguros:** EUR 736,77 millones (+2,9% interanual)
- **Resultado técnico de la actividad de seguros:** EUR 32,85 millones (vs EUR -41,74 millones; 9M2023)
- **Resultado actividad de inversiones:** EUR 26,91 millones (+6,1% interanual)
- **Resultado neto de seguros e inversiones:** EUR 53,23 millones (vs EUR -19,12 millones; 9M2023)
- **Resultado antes de impuestos:** EUR 53,88 millones (vs EUR -17,04 millones)
- **Resultado neto:** EUR 40,75 millones (vs EUR -12,49 millones), gracias a la notable mejora del margen asegurador y el crecimiento en ingresos y clientes.

Martes, 22 de octubre 2024

- **Ratio combinado:** EUR 95,4% (vs 106,0%; 9M2023), mejora debida a la reducción del coste siniestral y la mayor eficiencia operativa.
- El incremento de las ventas y la mejora de las tasas de retención han propiciado un incremento de la cartera de 58.750 asegurados (+1,8%) respecto al cierre de 2023, hasta los 3,38 millones de clientes.
- La compañía mantiene una ratio de solvencia muy robusto, del 189,5%, y formado en su totalidad por capital de máxima calidad

Noticias destacadas de Empresas

. El consejo de administración de **TALGO (TLGO)**, en su sesión celebrada el 18 de octubre de 2024, ha decidido, tras evaluar la propuesta presentada por grupo industrial SIDENOR, iniciar negociaciones dirigidas a analizar una posible transacción que podría implicar la adquisición de un porcentaje significativo del capital social de TLGO o de su totalidad. El consejo de administración, en todo momento, velará por los intereses de la sociedad y de sus accionistas. Conforme avance el proceso de negociación, se informará puntualmente al mercado de cualquier hecho relevante que deba ser comunicado, conforme a la normativa vigente.

. El diario *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)**, Cepsa, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y **NATURGY (NTGY)**, las empresas más afectadas por el impuesto a las compañías energéticas están manteniendo contactos políticos a varias bandas para intentar parar esta tasa, que el Gobierno ha anunciado que tiene intención de prorrogar. Mañana termina el plazo para presentar enmiendas al denominado proyecto de ley sobre el "Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud". En esta normativa, el Gobierno quiere introducir la extensión de ese impuesto. De no prolongarse la tasa, ésta decaería el próximo 31 de diciembre.

El diario señala que las energéticas están desplegando todo su lobby para intentar convencer a diferentes grupos parlamentarios (sobre todo, Junts y PNV, además del PP) para que la extensión del impuesto no salga adelante o, si lo hace, que lo haga en menor magnitud.

. **OHLA** informa de que los nuevos potenciales inversores, tras la negociación con bancos y bonistas, han ratificado su compromiso de inversión, dando por cumplidas las condiciones vinculadas a los acuerdos a alcanzar con bancos y bonistas a que sujetaron sus compromisos de inversión. OHLA también comunica que los accionistas de referencia y el grupo inversor liderado por Excelsior Times han informado a la compañía de que han acordado analizar, como parte de las operaciones de reforzamiento de la liquidez de la compañía, una posible emisión de la compañía de bonos convertibles de hasta EUR 50 millones de principal, con vencimiento a 6 años.

Los bonos convertibles, que serían subordinados a la deuda senior de OHLA, tendrían un interés de acuerdo con el tipo de mercado para esta clase de instrumentos, en su mayor parte PIK y serían convertibles a opción de los tenedores de los bonos convertibles a partir del segundo año. La conversión se estima que podría ser a un tipo en línea con el precio de suscripción de las ampliaciones de capital que se someterán a la aprobación de los accionistas en la Junta General extraordinaria de accionistas convocada para el 21 y 22 de octubre, avalado, en su caso, por un experto independiente. La emisión de los bonos convertibles sería sometida a aprobación del Consejo de Administración de OHLA para su sometimiento a la aprobación de los accionistas en una futura Junta General extraordinaria de accionistas.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el consorcio SIS, integrado por la italiana Fininc (51%) y **SACYR (SCYR)** (49%) ha recibido un laudo arbitral por el que la Región del Véneto no tendrá que desembolsar EUR 44 millones por el canon acumulado desde 2020 de la autopista de peaje Pedemontana-Veneta (Italia), el mayor activo en el que participa la compañía española en el mundo.

Martes, 22 de octubre 2024

El Consejo Técnico Consultivo, una especie de junta de arbitraje de infraestructuras en Italia, ha dictaminado que la Administración tiene la razón en las discrepancias con la concesionaria (Superstrada Pedemontana-Veneta -SPV) sobre cuándo comienza el pago del canon y su actualización por la explotación de la autopista. El laudo arbitral estima la posición de la Región del Véneto por la que debe pagar un canon a partir de la fecha de entrada en servicio de la infraestructura, revalorizado según una fórmula que tiene en cuenta, para los 39 años de duración de la concesión, la tasa de inflación y los flujos de tráfico previstos. SIS considera que la entrada en vigor y, por tanto, la actualización con la inflación, debía iniciarse a partir de 2020. El Gobierno regional, por su parte, sostiene que el contrato fija la fecha inicial desde la puesta en servicio de los 94 kilómetros de la autopista más las conexiones con la A27 y la A4, es decir, en primavera de 2024.

Según recoge la prensa italiana, los cinco miembros del tribunal arbitral (dos nombrados por la Región, dos por SPV y el presidente elegido por los cuatro) respaldaron la postura de la Administración. De este modo, el canon se calculará a partir de 2024 y supone un importe de EUR 154 millones, EUR 44 millones menos que los EUR 198 millones que resultarían de hacerlo desde 2020, como pedían Fininc y SCYR.

. El diario *Expansión* informó ayer que **REPSOL (REP)** ha elegido su Complejo Industrial de Sines, en Portugal, para invertir EUR 15 millones en un nuevo proyecto de hidrógeno renovable, en la apuesta por la descarbonización de la compañía. Se trata de un proyecto de un electrolizador de cuatro megavatios (MW) con una capacidad para generar unas 600 toneladas anuales de hidrógeno, según adelantó el diario *El Mundo*.

. *Expansión* informa hoy que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha suscrito con **IBERDROLA (IBE)** un préstamo de EUR 120 millones para el desarrollo de proyectos de investigación e innovación en tecnologías energéticas en España. La inversión total asociada será de EUR 250 millones.



"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)"