

Jueves, 14 de noviembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

14/11/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	13/11/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,054
IGBM	1.115,33	1.114,76	-0,57	-0,05%	Noviembre 2024	11.391,0	13,90	Yen/\$	156,00
IBEX-35	11.382,6	11.377,1	-5,5	-0,05%	Diciembre 2024	11.411,0	33,90	Euro/£	1,202
LATIBEX	4.787,90	4.764,30	-23,6	-0,49%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	43.910,98	43.958,19	47,21	0,11%	USA 5Yr (Tir)	4,29%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	72,28
S&P 500	5.983,99	5.985,38	1,39	0,02%	USA 10Yr (Tir)	4,45%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.598,75
NASDAQ Comp.	19.281,40	19.230,73	-50,67	-0,26%	USA 30Yr (Tir)	4,63%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	30,91
VIX (Volatilidad)	14,71	14,02	-0,69	-4,69%	Alemania 10Yr (Tir)	2,39%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,07
Nikkei	38.721,66	38.535,70	-185,96	-0,48%	Euro Bund	131,83	-0,35%	Níquel \$/Tn	15.555
Londres(FT100)	8.025,77	8.030,33	4,56	0,06%	España 3Yr (Tir)	2,49%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.226,98	7.216,83	-10,15	-0,14%	España 5Yr (Tir)	2,65%	+6 p.b.	1 mes	3,088
Frankfort (DAX)	19.033,64	19.003,11	-30,53	-0,16%	España 10Yr (TIR)	3,12%	+5 p.b.	3 meses	3,034
Euro Stoxx 50	4.744,69	4.740,34	-4,35	-0,09%	Diferencial España vs. Alemania	74	=	12 meses	2,502

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.528,57
IGBM (EUR millones)	1.576,31
S&P 500 (mill acciones)	3.222,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.812,04

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,054

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,05	4,08	-0,02
B. SANTANDER	4,40	4,40	-0,01
BBVA	8,85	8,88	-0,02

**Índice Precios Producción - IPP de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción - IPP (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%; ii) Subyacente IPP (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,0%  
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 224.000

España: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 1,8%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,8%

Zona Euro: i) PIB (3T2024; 2ª estimación): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 0,9%; ii) Prod industrial (sept): Est MoM: -1,2%; Est YoY: -1,7%

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

**En una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron sin grandes cambios, en su mayoría con pequeños descensos.** Los inversores siguen "digiriendo" los resultados de las elecciones presidenciales y legislativas estadounidenses, intentando determinar el impacto real que las políticas económicas que pretende implementar el presidente electo, Donald Trump, tendrán en las distintas economías mundiales y,

**Jueves, 14 de noviembre 2024**

por ello, en los mercados financieros globales. En este sentido, cabe resaltar que a última hora de AYER se confirmó que el partido Republicano mantendrá el control de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), aunque con una mayoría exigua, lo que podría poner en peligro la aprobación de algunas leyes si son rechazadas por la parte más centrista del partido, aunque parece poco probable que ello ocurra. De este modo, Trump contará con las dos cámaras del Congreso a su favor, al menos durante los dos próximos años, lo que debe facilitar la implantación de las medidas políticas y económicas recogidas en su programa electoral. No obstante, y en lo que hace referencia a las relaciones comerciales con el resto del mundo, especialmente con la Unión Europea (UE) y China, esperamos que la implantación de nuevas tarifas a las importaciones desde estas regiones no se realice de forma unilateral y que, por tanto, se inicie un proceso de negociación en el que ambas partes tendrán que terminar cediendo.

Dicho esto, cabe señalar que AYER se volvió a demostrar que los inversores en Europa están muy preocupados con cómo puede afectar la llegada de Trump al poder con las futuras relaciones comerciales de EEUU con la región. Así, y tras intentar las bolsas europeas durante la mañana recuperar algo de lo cedido en los últimos días, se giraron a la baja, llegando a marcar los niveles más bajos de la sesión una hora antes del cierre. Sin embargo, y consideramos este hecho como positivo, durante la última media hora de la jornada los índices recuperaron gran parte de lo que cedían hasta ese momento, lo que indica que es posible que estos mercados estén a punto de tocar fondo. El elevado nivel de sobreventa que muestran tanto los índices como muchos valores jugaría a favor de esta posibilidad.

Por lo demás, comentar que AYER fue la publicación en EEUU de las lecturas de la inflación del mes de octubre lo que centró en gran medida la atención de los inversores. Los datos que, a pesar de mostrar un ligero repunte de la inflación general en el mes, el primero en siete meses, estuvieron en línea con lo esperado por los analistas -ver sección de Economía y Mercados para un mayor desarrollo-, creemos que permitirán a la Reserva Federal (Fed) volver a bajar sus tasas de interés de referencia cuando reúna a su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a mediados del mes de diciembre. Los mercados, al igual que nosotros, siguen apostando por ello. No obstante, y a partir de ese momento, si la inflación no continúa bajando y tanto el crecimiento económico como el mercado laboral de EEUU siguen mostrando gran solidez, es muy factible que la Fed se replantee hasta dónde puede seguir bajando sus tasas de interés.

HOY tendremos más información sobre el comportamiento reciente de los precios en EEUU, ya que esta tarde se publica en el país el índice de precios de la producción (IPP), correspondiente al mes de octubre. Se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del IPP general como de su subyacente hayan repuntado en el mes, la primera hasta el 2,3% (1,8% en septiembre) y la segunda hasta el 3,0% (2,8% en septiembre). Lecturas muy por encima de lo esperado podrían generar tensión tanto en los mercados de bonos como en los de renta variable.

Jueves, 14 de noviembre 2024

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre planos o ligeramente a la baja, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de acontecimientos. El mayor riesgo para las bolsas europeas es que Wall Street corrija, lo que podría suceder si los inversores en este mercado optan por la toma de beneficios, algo que, a pesar del mucho peor comportamiento relativo en lo que va de ejercicio de las bolsas europeas con relación a las estadounidenses, creemos que no impediría que las primeras se vieran arrastradas a la baja. Por último, destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría a la baja, con las chinas, a falta de nuevos estímulos, liderando las caídas; que el dólar sigue escalando terreno y se ha situado esta madrugada a su nivel más alto en un año frente a la cesta de divisas de referencia; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen cayendo, lastrados por la fortaleza del dólar.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **CAF:** publica resultados 9M2024;
- **Acciona (ANA):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;
- **Acciona Energía (ANE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;

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

- **Bilfinger (GBF-GB):** resultados 3T2024;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 3T2024;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 3T2024;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 3T2024;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 3T2024;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 4T2024;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 3T2024;
- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 3T2023;
- **Aviva (AV-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 3T2024;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 3T2024;
- **Applied Materials (AMAT-US):** 4T2024;
- **Palatin Technologies (PTN-US):** 1T2025;
- **Walt Disney (DIS-US):** 4T2024;

Jueves, 14 de noviembre 2024

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la tasa de desempleo en Francia repuntó en el 3T2024 hasta el 7,4% desde el 7,3% del período anterior**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**En el 3T2024 el número de desempleados aumentó en 35.000 con respecto al 2T2024, hasta los 2,3 millones**. Entre los grupos de edad, la tasa de desempleo para las personas de entre 15 y 24 años aumentó 1,8 puntos porcentuales hasta el 19,7%, mientras que disminuyó 0,1 puntos porcentuales hasta el 6,6% para los de 25 a 49 años, y 0,3 puntos porcentuales hasta el 4,7% para los de 50 años o más. Por género, la tasa de desempleo de los hombres aumentó 0,3 puntos porcentuales hasta el 7,6%, mientras que disminuyó 0,2 puntos porcentuales hasta el 7,2% para las mujeres. Por último, destacar que **la tasa de actividad alcanzó el 74,8%**, 0,3 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior.

### • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU repuntó el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Entre los precios que aumentaron en octubre destacan los de vivienda, que subieron el 0,4%, repunte que representa la mitad de lo que subió el índice en el mes, los de los automóviles y los camiones usados, las tarifas aéreas, los precios de la atención médica y los de la recreación. En sentido contrario, en el mes bajaron los precios de la ropa, de las comunicaciones y los de los muebles.

**En tasa interanual el IPC de EEUU repuntó en octubre el 2,6% frente al 2,4% que lo había hecho en septiembre -su nivel más bajo desde febrero de 2021-**, aunque la lectura coincidió con lo esperado por los analistas. El del octubre es el primer aumento de la inflación en siete meses.

**En octubre y en tasa interanual los precios de la energía disminuyeron menos (-4,9% vs -6,8% en septiembre)**, principalmente debido al comportamiento de los de la gasolina (-12,2% vs -15,3% en septiembre) y del fueloil (-20,8% vs -22,4% en septiembre) mientras que los precios del gas natural aumentaron un 2%, lo mismo que en septiembre. Además, la tasa de crecimiento interanual de los precios de la vivienda se estabilizó en el 4,9%. Por otro lado, la inflación se desaceleró para los alimentos (2,1% vs 2,3% en septiembre) y el transporte (8,2% vs 8,5% en septiembre) y los precios siguieron cayendo para los vehículos nuevos (-1,3% vs -1,3% en septiembre) y los automóviles y camiones usados (-3,4% vs -5,1% en septiembre).

Por su parte, **el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió en el mes de octubre el 0,3% con relación a septiembre**, en línea con lo proyectado por los analistas. **En tasa interanual el IPC subyacente subió en octubre el 3,3%**, mismo ritmo al que lo había hecho en septiembre y en línea con lo esperado por el consenso.

**Valoración:** a pesar de que en octubre se rompió la racha de 7 meses consecutivos de bajada de la inflación estadounidense, en gran medida, y como ha ocurrido en Europa, ello fue consecuencia de los efectos base de los precios de la energía. Además, este repunte de la inflación general y de su subyacente era esperado por el mercado, al haber sido proyectado por los analistas. No obstante, la reacción de los mercados financieros estadounidenses: futuros de los índices al alza, precios de los bonos al alza y rendimientos a la baja y dólar a la baja, nos hace pensar que había cierto miedo entre los inversores a que las lecturas de la inflación de octubre en EEUU fueran a ser peores. De momento, seguimos pensando que la Reserva Federal (Fed) bajará nuevamente sus tasas en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre.

Jueves, 14 de noviembre 2024

## • ASIA

. Según publicó ayer el Banco de Japón, **el índice de precios a la producción (IPP) de Japón repuntó el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo más que lo esperado por los analistas, que era que se mantuviera sin cambios (0,0%).

**En tasa interanual el IPP de Japón subió el 3,4% en el mes de octubre**, por encima del 3,1% del mes anterior y del 3,0% esperado por el consenso de analistas. Octubre se convierte de este modo en el cuadragésimo cuarto mes en el que de forma consecutiva sube el IPP en tasa interanual.

**En el mes analizado subieron en tasa interanual los precios de la mayoría de los productos básicos:** equipo de transporte (1,1% vs 1,3% en septiembre), bebidas y alimentos (1,8% vs 2,1% en septiembre), petróleo y carbón (4,5% vs 1,5% en septiembre), hierro y acero (0,3% vs 0,4% en septiembre), maquinaria eléctrica (3,7% vs 3,3% en septiembre), maquinaria de producción (2,6% vs 4,1% en septiembre), maquinaria de uso general (3,4% vs 3,2% en septiembre), productos metálicos (3,9% vs 2,8% en septiembre), otras manufacturas (3,6% vs 3,7% en septiembre), plásticos (2,7% vs 2,2% en septiembre), metales no ferrosos (14,6% vs 9,7% en septiembre), información (2,4% vs 3,6% en septiembre) y maquinaria orientada a los negocios (1,9% vs 2,8% en septiembre). En sentido contrario, los precios de los productos químicos cayeron un 0,6% después de haber subido un 0,3% anteriormente.

## Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS AUDAX 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
<b>Ingresos de las operaciones</b>	<b>1.388,8</b>	<b>1.788,1</b>	-22,3%
<b>EBITDA</b>	<b>88,3</b>	<b>77,4</b>	14,1%
<i>Margin (%)</i>	6,4%	4,3%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>48,2</b>	<b>25,1</b>	91,9%
<i>Margin (%)</i>	3,5%	1,4%	
<b>Cartera de proyectos</b>	<b>16,0</b>	<b>13,4</b>	19,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos operativos** de ADX se redujeron un 22,3% interanual, entre enero y septiembre, hasta situarse en EUR 1.388,8 millones, aunque ADX señaló que han superado las estimaciones iniciales. La caída se debió principalmente a la caída del precio de la energía, alineándose con las tendencias del sector.
- En términos consolidados, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó en los EUR 88,3 millones (+14,1% interanual). El citado incremento, vino impulsado, principalmente, por un crecimiento del 35,4% en el Resto de Europa (siendo el relativo al margen bruto en esta zona de un 15,1%). En Iberia se están cumpliendo los objetivos de crecimiento y rentabilidad marcados para este ejercicio. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA aumentó hasta el 6,4% (vs 4,3%; 9M2023).

**Jueves, 14 de noviembre 2024**

---

- Por su lado, el **beneficio neto** de ADX alcanzó los EUR 48,2 millones (+91,9% interanual) impulsado principalmente por el buen desempeño del EBITDA y la significativa mejora del resultado financiero.
- **Endeudamiento:** la ratio deuda financiera neta (DFN) / EBITDA LTM ha disminuido desde el año 2021 situándose en 2,5x gracias a la generación de EBITDA en estos últimos años y la reducción de la deuda financiera. Así, ADX espera conseguir cerrar el ejercicio 2024 con una ratio inferior al cierre del ejercicio anterior.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ADX ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de bonos de la emisión en circulación denominada Issue Number 2 of Senior Unsecured Notes of Audax Renovables, S.A. 2020 (ISIN: ES0236463008, saldo en circulación 294.100.00€).

- **Motivo del Programa de Recompra de bonos** El objetivo del Programa de Recompra es, entre otros, optimizar el nivel de tesorería disponible y el volumen y coste de endeudamiento financiero de ADX mediante la gestión proactiva de los pasivos financieros en los mercados de capitales. Asimismo, el Programa de Recompra dotará de liquidez a los Bonos y por consiguiente a los bonistas que puedan estar interesados en desinvertir.
- **Importe objeto del Programa de Recompra de bonos** El Consejo de Administración de ADX ha asignado un máximo de EUR 50.000.000 al Programa de Recompra, que representa un total de 500 bonos de un nominal de EUR 100.000 cada uno. ADX no se ha fijado un importe mínimo con cargo al Programa de Recompra, por lo tanto, no tiene ninguna obligación de cerrar operaciones y las ofertas podrán ser rechazadas por cualquier motivo. Aquellas que finalmente se formalicen, se realizarán a la total y absoluta discreción de ADX.
- **Duración del Programa de Recompra de bonos** La duración del Programa de Recompra tendrá una duración máxima de 12 meses desde el día en el que el Consejo de Administración ha aprobado el Programa de Recompra. No obstante lo anterior, la Sociedad se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, antes de que expire dicho plazo de duración máximo, hubiera adquirido el número máximo de bonos autorizado por el Consejo de Administración, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **COLONIAL (COL)** ha respondido oficialmente a la propuesta del Gobierno de retirar el régimen fiscal a las socimis. Según Juan José Brugera, presidente de la compañía, "los cambios que algunos proponen son muy graves. El régimen de las socimis no es más que la adaptación al caso español de la norma establecida en los mercados internacionales. Este tipo de modificaciones convierten al mercado español en territorio prohibido para la inversión internacional".

Brugera fue más allá y habló de que, a la espera de nuevas noticias y si se aprueba, "COL reevaluará su estrategia de inversiones y la ubicación de sus actividades y de su estructura jurídica, y adoptará, en su caso, las medidas que mejor convengan al interés de sus accionistas e inversores, todo ello con el objeto de que estas potenciales medidas no tengan un impacto negativo en la sociedad".

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* recoge hoy la reclamación que la CNMV ha realizado al Gobierno para que reconsidere su propuesta de acabar con el régimen fiscal de las Socimis, una medida que podría resultar en una fuga de sociedades. Cambios en las condiciones fiscales de estas empresas cotizadas pueden tener efectos significativos en la cotización e incentivar la deslocalización de las Socimis a otros países europeos, por lo que pedimos cautela ante los cambios que se están estudiando en el régimen fiscal, señalaron fuentes del organismo supervisor. En Reino Unido, Portugal, Francia, Alemania, Italia, Bélgica, Finlandia, Irlanda, Hungría, Lituania, Países Bajos y Luxemburgo las Socimis cuentan con un tipo 0% en el impuesto de sociedades.

**Jueves, 14 de noviembre 2024**

---

**Cox** anunció a la CNMV que, el periodo de prospección para la suscripción de nuevas acciones (*book-building period*) como parte de la oferta pública inicial de acciones de la Compañía para captar unos ingresos brutos de aproximadamente EUR 175 millones, concluyó con éxito ayer. En vista de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en el Folleto, los términos de la Oferta han quedado fijados de la siguiente manera:

- a) Precio de suscripción: EUR 10,23 por acción (precio mínimo de la horquilla EUR 10,23 - 11,38 prevista) , aplicable a 17.106.549 acciones ordinarias de nueva emisión suscritas en la Oferta;
- b) Tamaño de la Oferta: el importe total agregado de la Oferta es de aproximadamente EUR 175.000.000 resultantes de la emisión de 17.106.549 nuevas acciones ordinarias de la Compañía con los mismos derechos económicos y de voto que el resto de las acciones de Cox, lo que supone una ampliación de capital social de la compañía por un importe nominal por acción de EUR 0,10 y una prima de emisión por acción de 10,13.

Como resultado, el capital social de Cox ascenderá, tras la Oferta, a 7.771.683,50 euros, dividido en 77.716.835 acciones ordinarias de la compañía. junto con las Entidades Coordinadoras Globales, ha decidido que, si bien la opción de sobre adjudicación prevista en el Folleto y en el Suplemento ascendía hasta el 15% del tamaño de la oferta, la Opción de Sobre-Adjudicación no será superior al 10% del tamaño de la oferta.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en el Folleto, el número de acciones objeto de la Oferta podrá incrementarse hasta en 977.492 acciones ordinarias de la compañía (equivalentes a hasta el 5,71% del número de nuevas acciones ordinarias de la Oferta), mediante la emisión de un número máximo de dichas acciones ordinarias de la Compañía (Sobreasignación (*Over-allotment*)).

**FERROVIAL (FER)** anunció a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo con Avialliance UK Limited para la venta de toda su participación (50%) en AGS Airports Holdings Limited (AGS), compañía propietaria de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. Como parte del acuerdo, Macquarie (socio de FER) también venderá toda su participación (50%) en AGS. El acuerdo ha valorado el equity value del 100% de AGS en £ 900 millones, sujeto a ciertos ajustes en el cierre y a los costes de la transacción.

El ingreso neto que corresponda a FER se determinará cuando el proceso finalice. Este importe representa un Enterprise Value (EV) estimado de £ 1.535 millones. El cierre de la operación queda sujeto al cumplimiento de las aprobaciones regulatorias aplicables y se espera que suceda en el primer trimestre de 2025. La plusvalía estimada que reconocerá FER al cierre de la operación será de EUR 290 millones aproximadamente.

El diario *Expansión* informó ayer que Iberia, la filial de **IAG**, recibirá un total de ocho modelos del A321XLR para vuelos transoceánicos con la costa este de Norteamérica y previsiblemente el noreste de Brasil. El primer vuelo saldrá mañana a las 12.35 hacia Boston. El Airbus A321XLR es un avión de un solo pasillo que se utilizará en conexiones intercontinentales, tiene 182 asientos, ahorra hasta un 40% de combustible y tiene una autonomía de 7.500 kilómetros, un 15% superior a la de otros modelos de corto radio. Inicialmente, además de Boston, Iberia también lo utilizará para la ruta de Washington DC en invierno. Este modelo le permite a Iberia atacar nuevos mercados intercontinentales donde considera que la demanda no justifica tener un A330 o un A350, que son los modelos que la filial de IAG usa para las conexiones de largo radio, que tienen entre 288 y 348 asientos.

**TELEFÓNICA (TEF)** informó a la CNMV de la obtención de un laudo favorable para la compañía relativo a la disputa de inversión sometida al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) en contra de la República de Colombia, instituida al amparo del Acuerdo entre la República de Colombia y el Reino de España para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI). El 2 de febrero de 2018, TEF inició un procedimiento de arbitraje internacional en contra de la República de Colombia ante el CIADI. En dicho arbitraje, TEF reclamó los daños ocasionados por una serie de medidas del Estado que afectaron las inversiones de TEF en su empresa afiliada Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P., en donde TEF tiene participación mayoritaria.

La disputa surgió de la aplicación por parte del Estado de diversas medidas para obtener la reversión de activos relacionados con el negocio de telecomunicaciones de TEF en Colombia. Como consecuencia de dichas medidas, TEF se vio forzada a pagar al Estado la cantidad de \$ 379.804.275,55 en 2017. TEF argumentó que las medidas que llevaron a dicho pago, incluyendo por parte de la Corte Constitucional colombiana y otras entidades, fueron implementadas en violación del APPRI. Para resolver la disputa, se constituyó un tribunal arbitral internacional compuesto por un panel de tres miembros. Después de agotarse todo el procedimiento arbitral, el día 12 de noviembre de 2024, el CIADI notificó a TEF el laudo del Tribunal relativo a esta disputa.

El Tribunal ha considerado que Colombia incumplió con su obligación de otorgar un trato justo y equitativo a las inversiones de TEF de acuerdo con el Artículo 2(3) del APPRI, y le ha condenado a pagar la cantidad de \$ 379.804.275,55 (aproximadamente EUR 357.631.302 al tipo de cambio de 12 de noviembre de 2024) más intereses compuestos a una tasa del 5% por concepto de compensación por los daños ocasionados,

**Jueves, 14 de noviembre 2024**

es decir, la totalidad del monto principal y de intereses reclamados por la empresa. Además, el Tribunal condenó a Colombia al pago de honorarios de los abogados utilizados por TEF durante el procedimiento arbitral, junto con los intereses correspondientes.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el consejero delegado de **BBVA**, Onur Genç, mantiene su postura optimista con la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que su entidad quiere lanzar sobre **BANCO SABADELL (SAB)**, pero ha advertido que BBVA puede retirar la oferta si las condiciones que se imponen para aprobar la operación reducen su valor.

En una intervención en el 31 Encuentro del Sector Financiero, organizado por el diario ABC y Deloitte, el ejecutivo de BBVA ha subrayado que espera que la operación se apruebe en pocos meses y que mantenga todo su potencial de creación de valor. Si no es así, BBVA tiene la opción de retirarse: "No dudaremos en retirarnos si no hay creación de valor", dijo el consejero delegado.

. Según el diario digital *elEconomista.es*, **GRIFOLS (GRF)** venderá en España Igantibe, un medicamento para evitar la infección por hepatitis B. La compañía catalana ha llegado a un acuerdo con el Ministerio de Sanidad y a partir de ahora podrá recetarse en los hospitales el tratamiento tanto para recién nacidos como para personas que no se hayan vacunado previamente. Tras las negociaciones entre administración y empresa, la dirección de farmacia ha decidido otorgarle un precio de EUR 233, si bien otra presentación de la terapia a EUR 23,3 con menor cantidad de principio activo.

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informa que ayer, en ejercicio de las facultades delegadas para la adquisición derivativa de acciones propias, otorgadas por la Junta General de 22 de junio de 2021, ha adquirido por el procedimiento de operación en bloque 100.000 acciones propias, a un precio unitario de EUR 12,78, que representan un 0,25% del capital social. A MCM no le consta que los titulares vendedores tengan vinculación con su Consejo de Administración.

Estas operaciones no forman parte de su Programa de Recompra de Acciones. En consecuencia, el citado Programa únicamente se ve alterado en su dimensión en cuanto al número máximo de acciones a adquirir al amparo del mismo, que queda fijado en 223.700 acciones. MCM dispondrá de las acciones adquiridas de acuerdo con las políticas internas vigentes y las habituales actuaciones.

. **OHLA** anunció que su filial, OHL Operaciones, S.A.U. (Emisor), obtuvo el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (*Split Coupon Senior Secured Notes due 2026 (ISIN: XS2356570239)/ (ISIN: XS2356571120)* a la propuesta planteada en el documento de solicitud de consentimiento publicado por el Emisor el 25 de octubre de 2024 (*Consent Solicitation Memorandum*).

En relación con la Propuesta, OHLA informa que el agente de cálculo ha recibido adhesiones al Contrato de Lock-Up por parte de Bonistas que representan al menos el 50% del importe principal de los Bonos en circulación antes del 15 de noviembre de 2024. En consecuencia, de acuerdo con los términos de la Propuesta el Emisor pagará el cupón de los Bonos pagadero el 15 de septiembre de 2024 en o con anterioridad a la anterior de las siguientes fechas (a) la Fecha de Efectividad de la Recapitalización o (b) el 31 de marzo de 2025, a menos que el Contrato de Lock-Up se resuelva en cualquier momento.