

Viernes, 15 de noviembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/11/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/11/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.114,76	1.129,35	14,59	1,31%	Noviembre 2024	11.495,0	-29,30	Yen/\$	1,054	
IBEX-35	11.377,1	11.524,3	147,2	1,29%	Diciembre 2024	11.518,0	-6,30	Euro/£	156,42	
LATIBEX	4.764,30	4.831,70	67,4	1,41%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	43.958,19	43.750,86	-207,33	-0,47%	USA 5Yr (Tir)	4,32%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	72,56	
S&P 500	5.985,38	5.949,17	-36,21	-0,60%	USA 10Yr (Tir)	4,44%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.567,30	
NASDAQ Comp.	19.230,74	19.107,65	-123,09	-0,64%	USA 30Yr (Tir)	4,60%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	29,99	
VIX (Volatilidad)	14,02	14,31	0,29	2,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,36%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,98	
Nikkei	38.535,70	38.642,91	107,21	0,28%	Euro Bund	132,14	0,24%	Niquel \$/Tn	15.335	
Londres(FT100)	8.030,33	8.071,19	40,86	0,51%	España 3Yr (Tir)	2,44%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.216,83	7.311,80	94,97	1,32%	España 5Yr (Tir)	2,59%	-6 p.b.	1 mes	3,099	
Frankfort (DAX)	19.003,11	19.263,70	260,59	1,37%	España 10Yr (TIR)	3,07%	-5 p.b.	3 meses	3,023	
Euro Stoxx 50	4.740,34	4.833,53	93,19	1,97%	Diferencial España vs. Alemania	71	-3 p.b.	12 meses	2,495	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.031,31
IGBM (EUR millones)	1.084,14
S&P 500 (mill acciones)	3.306,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.490,89

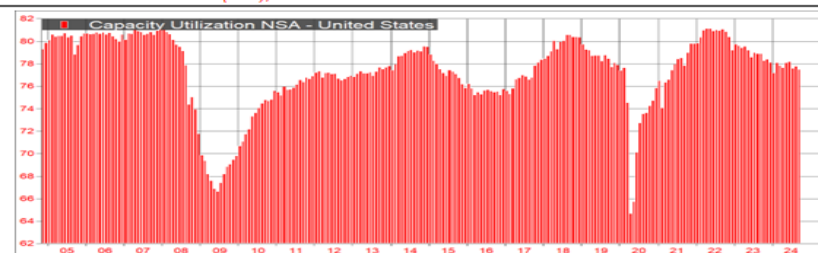
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,15	-0,06
B. SANTANDER	4,46	4,50	-0,04
BBVA	9,05	9,09	-0,04

Capacidad de Producción Utilizada de EEUU (% s/total; mes) - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Precios importaciones (octubre): Est MoM: -0,1%; ii) Precios exportaciones (octubre): Est MoM: 0,1%
 iii) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: 0,3%; Est MoM sin autos: 0,3%; iv) Producción industrial (octubre): Est MoM: -0,3%
 v) Prod manufacturera (octubre): Est MoM: -0,6%; vi) Capacidad producción utilizada (octubre): Est: 77,1
 vii) Índice manufacturas Nueva York (noviembre): Est: 0,0%; viii) Inventarios de negocios (septiembre): Est MoM: 0,2%

Reino Unido: i) PIB (3 meses; septiembre): Est MoM: 0,2%; ii) PIB (3T2024; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,1%
 iii) Prod industrial (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -1,2%; iv) Prod manufacturera (sept): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,1%

Francia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,5%

Italia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,9%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,0%
 iii) Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER las bolsas europeas se volvieron a desmarcar claramente de las estadounidenses, en esta ocasión para bien, **lo que llevó a los principales índices bursátiles europeos a cerrar la jornada con fuertes avances, mientras que los estadounidenses lo hacían a la baja.** En este sentido, cabe recordar lo que dijimos en nuestro comentario del día precedente: que los principales índices europeos y muchos valores en estos mercados mostraban síntomas de estar muy sobrevendidos

Viernes, 15 de noviembre 2024

tras la negativa recepción que en Europa habían tenido el resultado de las elecciones presidenciales estadounidenses. Por tanto, en algún momento, y fue lo que ocurrió AYER, estas bolsas iban a rebotar. AYER fueron varios valores los que lideraron las alzas de estas bolsas desde primera hora del día. Así, los mejores resultados de lo esperado y las buenas perspectivas de negocio que dieron a conocer tanto Siemens (SIE-DE) como Deutsche Telekom (DTE-DE), así como la buena recepción que entre los inversores tuvo el plan de negocio dado a conocer a los analistas por ASML Holding (ASML-NL), en el que mantenía sus expectativas de crecimiento de cara a 2030, apoyándose en la fuerte demanda de sus productos por todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), impulsaron con fuerza al alza las cotizaciones de estas tres compañías, las cuales tienen un elevado peso en los principales índices europeos. Poco a poco, el resto del mercado se “fue animando”, lo que permitió a los índices cerrar el día con fuertes avances. En esta ocasión, los bonos “acompañaron”, al subir sus precios y, por ello, reducirse sus rendimientos. Cabe destacar, además, que la debilidad mostrada por Wall Street desde el inicio de la sesión, fue obviada en esta ocasión por los inversores en las bolsas europeas, que aprovecharon el fuerte castigo recibido por muchos valores/sectores en las últimas semanas para aumentar sus posiciones en los mismos.

En Wall Street la sesión fue completamente distinta. Así, si bien la jornada comenzó sin tendencia definida, poco a poco los índices fueron cediendo terreno, con muchos inversores aprovechando las recientes alzas de muchos valores para realizar algunos beneficios. No obstante, la típica jornada de consolidación se vio “sacudida” a última hora por las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en una conferencia en Dallas, intervención que sorprendió a los inversores por su tono, más “duro” de lo que venía siendo hasta ahora. En ellas Powell dejó claro que la fortaleza actual de la economía estadounidense da capacidad a la Fed de abordar sus decisiones en materia de tipos de interés con cuidado. Es más, Powell dejó claro que el banco central estadounidense no debe apresurarse a la hora de bajar las tasas de interés. En ese sentido, Powell señaló que el mercado laboral se ha enfriado hasta el punto en que ya no es una fuente de presiones inflacionarias significativas y que la economía sigue siendo fuerte y que, por ello, los riesgos para lograr los objetivos de empleo e inflación están más o menos equilibrados. Las palabras de Powell tuvieron un impacto inmediato en los distintos mercados financieros. Los tipos de interés a corto repuntaron, el dólar se fortaleció aún más y los principales índices bursátiles de Wall Street profundizaron en sus descensos, con los pequeños y medianos valores liderando las caídas. Cabe destacar que la probabilidad de que la Fed no baje sus tasas de interés en diciembre aumentó tras la intervención del Powell desde el 17% hasta cerca del 40%. Nosotros seguimos pensando que la Fed sí bajará sus tasas de interés en esta ocasión, pero que, a partir de ese momento, lo hará de forma menos agresiva de lo que venían descontando los mercados.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con los inversores reflexionando sobre lo dicho AYER por Powell y sobre el potencial impacto que ello podría llegar tener en la política monetaria en Europa. En ese sentido, cabe señalar que la fuerte revalorización que está experimentando el dólar frente al euro puede aumentar las presiones inflacionistas en la

Viernes, 15 de noviembre 2024

Eurozona, limitando la capacidad de actuación del BCE en un momento en el que la economía de la región está dando síntomas de debilidad.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes cambios, con los inversores procesando la batería de cifras macroeconómicas que se han dado a conocer en China, correspondientes al mes de octubre, que han sorprendido, para bien, en lo que hace referencia a las ventas minoristas y, para mal, en lo que a la producción industrial se refiere. Además, y tras el nuevo repunte de AYER, esta madrugada el dólar cede algo de terreno, los bonos caen ligeramente, mientras que los precios del petróleo y del oro vienen a baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **LAR España (LRE):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);

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

- **Vallourec (VK-FR):** resultados 3T2024;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** resultados 3T2024;
- **Aegon (AGN-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,6% en octubre con relación a septiembre**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron i) el de vestido y calzado, que presentó una variación del 8,5%, que recoge el comportamiento de los precios al comienzo de la temporada de otoño-invierno. Este grupo repercutió 0,295 p.p. en el IPC general; y ii) el de alimentos y bebidas alcohólicas, que presentó una variación del 1,4%, debida al aumento de los precios de las frutas y de las legumbres y hortalizas. Este grupo repercutió 0,265 p.p. en el IPC general.

En tasa interanual el IPC de España repuntó en el 1,8% frente al 1,5% que lo había hecho en septiembre. Igualmente, la lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Los grupos que más destacaron por su influencia en el aumento de la inflación en el mes fueron el de vivienda, que situó su variación interanual en el 4,2%, lo que supuso 1,3 puntos por encima de la del mes pasado. Este aumento se debió, en su mayor parte, a la subida de los precios de

Viernes, 15 de noviembre 2024

la electricidad y el gas, frente a la bajada en el mismo mes de 2023; y ii) el de transporte, cuya tasa interanual aumentó nueve décimas, hasta el -3,0%. Este comportamiento fue consecuencia de la subida de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, frente a la bajada en octubre del año anterior.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de los productos energéticos, **repuntó en octubre el 2,5%, ligeramente más que el 2,4% que lo había hecho en septiembre.**

También según la lectura final del dato, el IPC armonizado subió en el mes de octubre el 0,4% con relación a septiembre y el 1,8% en tasa interanual (1,7% en septiembre). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Valoración: *las lecturas de la inflación de octubre en España no aportaron nada nuevo, al coincidir totalmente con sus preliminares. El repunte en el mes, como ocurrió en la mayoría de los países de la región del euro, fue consecuencia, principalmente, de los efectos base de los precios de la energía. En nuestra opinión, de momento la lectura no cambia el hecho de que el proceso de desinflación sigue en marcha en las principales economías de la Eurozona, lo que debe permitir al BCE seguir flexibilizando su política monetaria.*

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según reflejan las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE celebrada en octubre, en la que anunció su primer recorte consecutivo de tipos en 13 años, **en la misma sus miembros analizaron la gestión de riesgos para asegurarse de que no se causara un daño innecesario a la economía real con el objetivo de alcanzar la estabilidad de precios.** En este sentido, se señaló que las perspectivas de inflación se habían visto afectadas por indicadores más débiles de la actividad económica, pero que era demasiado pronto para cantar victoria ya que la ralentización de los precios de los servicios y del crecimiento de los salarios aún no se había materializado.

Además, **si bien se espera que la inflación se modere, principalmente debido a la caída de los precios de la energía, los miembros del Consejo siguen siendo cautelosos respecto de las presiones inflacionarias internas**, en particular el fuerte crecimiento de los salarios y la lenta productividad laboral. A pesar de las proyecciones de inflación más optimistas, el BCE destacó la importancia de recopilar más datos antes de realizar cambios en las políticas. **Los responsables de las políticas enfatizaron que cualquier decisión sobre recortes de tasas dependería de las perspectivas económicas** y de más evidencia de que las presiones inflacionarias están disminuyendo, lo que indica un enfoque cauteloso y basado en datos.

En ese sentido señalan que **el riesgo de recortar sus tasas antes de tiempo es menor que el de actuar demasiado tarde y apoyaría un aterrizaje suave.** Algunos miembros prefirieron esperar hasta diciembre para las previsiones macroeconómicas, pero también pudieron ver razones actuar con precaución.

Cabe recordar que, tras la reunión, **el comunicado oficial del Consejo reiteró la dependencia de los datos y no hubo ningún compromiso previo sobre la futura trayectoria de los tipos.**

. Según informó ayer Eurostat, en base a su segunda estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona, en términos desestacionalizados, se expandió en el 3T2024 el 0,4% con relación al 2T2024**, lectura que estuvo en línea con su estimación preliminar y con lo estimado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 2T2024, el PIB de la región había crecido un 0,2%.

En el trimestre analizado la economía de Alemania se expandió un 0,2%, evitando entrar en recesión técnica, después de haberse contraído el 0,3% en el 2T2024. El crecimiento del PIB también se aceleró en Francia (0,4% vs 0,2% en el 2T2024) y se mantuvo sólido en España (0,8% vs 0,8% en el 2T2024). Además, la economía portuguesa creció un 0,2%, lo mismo que en el 2T2024, mientras que el PIB en Irlanda (2% vs -1% en el 2T2024) y Austria (0,3% vs 0% en el 2T2024) rebotó y creció

Viernes, 15 de noviembre 2024

más rápido en Lituania (1,1% vs 0,3% en el 2T2024). Por otro lado, la economía italiana se estancó (0,0%), después de un aumento del 0,2% en el 2T2024 y Letonia permaneció en contracción (-0,4% vs -0,3% en el 2T2024).

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 0,9% en el 3T2024 (0,6% en el 2T2024), lectura que igualmente coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

En lo que hace referencia al empleo, señalar que esta variable creció en la Eurozona el 0,2% en el 3T2024 con relación al trimestre precedente, cuando lo había hecho el 0,1%. En tasa interanual el empleo creció el 1,0% en la Eurozona (0,9% en el 2T2024).

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Eurozona, ajustada estacionalmente, se contrajo el 2,0% en septiembre con relación a agosto**, sensiblemente más que la caída del 1,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes la producción se mantuvo estable para los bienes intermedios, disminuyó un 1,5% para la energía, un 3,8% para los bienes de capital, mientras que aumentó un 0,5% para los bienes de consumo duraderos y un 1,6% para los bienes de consumo no duraderos.

En tasa interanual la producción industrial se contrajo el 2,8% en la Eurozona (-0,1% en el mes de agosto), también más que el descenso del 1,7% que esperaban los analistas. En septiembre y en tasa interanual la producción disminuyó un 2,6% en el caso de los bienes intermedios, un 6,4% en el caso de los bienes de capital y un 1,7% en el caso de los bienes de consumo duraderos. En sentido contrario, la producción aumentó un 4,8% en el caso de los bienes de consumo no duraderos y un 1,9% en el caso de la energía.

- **EEUU**

. **El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo ayer en Dallas que la economía no está dando señales de que la Fed tiene que apresurarse en rebajar los tipos de interés**, en línea con algunas declaraciones de miembros del FOMC esta semana, que hicieron un llamamiento a la paciencia y la precaución. Powell destacó que el mercado laboral se ha enfriado hasta un punto en que no es una fuente de presiones inflacionarias y la economía se mantiene fuerte. Además, Powell continuó indicando que los riesgos de alcanzar los objetivos de empleo e inflación están prácticamente en equilibrio.

. Según publicó ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en EEUU en el mes de octubre el 0,2% con relación a septiembre**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes de octubre los precios de los servicios subieron un 0,3% (vs 0,2% en septiembre), y más de un tercio del aumento se debió a los precios de la gestión de carteras (3,6%). Por su parte, los precios de los bienes subieron un 0,1%, impulsados por un aumento del 8,4% en los precios de la chatarra de acero al carbono.

En términos interanuales, el IPP aumentó un 2,4% (1,9% en septiembre), situándose la lectura algo por encima del 2,3% esperado por el consenso.

A su vez, **el IPP subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo más que el 0,2% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el IPP subyacente subió en octubre el 3,1% (2,9% en septiembre)**, quedando igualmente por encima de lo proyectado por el consenso, que era de un incremento del 3,0%.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo se redujo en EEUU en 4.000 peticiones en la semana del 9 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 217.000 peticiones**, lo que representa la cifra más baja desde el pasado mes de mayo. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de 224.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal, bajó en la semana analizada hasta las 221.000 peticiones desde las 227.250 peticiones de la semana precedente, situándose a su nivel más bajo en más de 6 meses.

Viernes, 15 de noviembre 2024

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana finalizada el 2 de noviembre en 19.000, hasta los 1,873 millones**, situándose la lectura en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: las cifras siguen mostrando un mercado laboral sólido, que ha superado con nota tanto el periodo de alta inflación como los elevados tipos de interés oficiales. Ello da margen de maniobra a la Reserva Federal (Fed) para aminorar el ritmo de bajadas de las tasas oficiales en el supuesto de que la inflación se mantenga por encima de su objetivo del 2% por más tiempo del proyectado.

- **CHINA**

. **China ha publicado esta madrugada una serie de datos macroeconómicos, correspondientes al mes de octubre:**

Así, las **ventas minoristas** aumentaron en el mes un 4,8% en tasa interanual, frente al incremento esperado por el consenso de analistas del 3,6%, y tras el aumento del 3,2% en tasa interanual del mes anterior, en lo que es el mayor crecimiento desde comienzos de año. Un crecimiento similar se produjo en las ventas de bienes excluyendo los automóviles, lo que es un signo de fortaleza subyacente. El mayor aumento se produjo en las ventas de electrodomésticos y de equipos audiovisuales, en un entorno del programa gubernamental de comercio. Las ventas de cosméticos también aumentaron, seguidos de los productos de ocio y los dispositivos de comunicación. Además, las ventas de automóviles también crecieron, de forma moderada. Las ventas de materiales de construcción cayeron, reflejando el desplome del mercado del sector promotor.

La **producción industrial** aumentó un 5,3%, por debajo del incremento esperado por el consenso, que era del 5,6%, y tras el aumento del 5,4% en el mes de septiembre. El principal crecimiento se dio en áreas como la producción de los nuevos vehículos eléctricos, los robots industriales y los circuitos integrados. Las ventas de los vehículos de pasajeros descendieron, mientras que la de smartphones y ordenadores personales registraron un crecimiento de un solo dígito.

El crecimiento de **la inversión en activos fijos** se mantuvo estable en el 3,4% acumulado del año, ligeramente por debajo del crecimiento esperado del 3,5%. La mejora de las infraestructuras se ralentizó hasta el 4,3%, desde el 4,9%. Las caídas del sector inmobiliario profundizaron de forma inesperada hasta el 10,3%, frente a las caídas esperadas por el consenso del 9,9%, y la del 10,1% del mes anterior. Las ventas de viviendas continuaron mostrando un menor ritmo de caídas. El descenso de los **inicios de nuevas viviendas** se mantuvo por debajo del 20%.

Por último, señalar que **la tasa de desempleo se redujo en una décima, hasta el 5,0%**, desde el 5,1% del mes anterior, que era también la lectura esperada por el consenso.

- **PETRÓLEO**

. Según informó ayer la agencia Dow Jones, **la Agencia Internacional de Energía (AIE) elevó su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024, pero recortó ligeramente las estimaciones para el próximo año**, citando el impacto de la desaceleración económica de China en el consumo.

La AIE estima ahora que la demanda mundial crecerá en 921.000 barriles por día (bpd) en 2024 desde los 862.000 bpd estimado anteriormente, en gran parte debido a entregas de gasóleo mayores de lo esperado en los países de la OCDE.

Para 2025 la AIE revisó a la baja su estimación de crecimiento de la demanda de crudo hasta 990.000 bpd desde 998.000 bpd. Esto marca una marcada desaceleración con respecto al crecimiento de aproximadamente 2 millones de barriles por día observado el año pasado, ahora que el aumento de la demanda posterior a la pandemia ha disminuido y la rápida implementación de tecnologías de transporte de energía limpia está moderando el crecimiento del consumo de petróleo.

Viernes, 15 de noviembre 2024

En este sentido, la AIE señala que la marcada desaceleración de China ha sido el principal lastre de la demanda, y que se espera que su crecimiento este año promedie solo una décima parte del aumento de 1,4 millones de barriles por día en 2023.

Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. CAF presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2024 (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAF 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
Cifra neta de negocio	2.918	2.735	6,7%
EBIT	137	128	7,0%
Margin (%)	4,7%	4,7%	
BAI	100	91	9,9%
Margin (%)	3,4%	3,3%	
Beneficio neto	61	53	15,1%
Margin (%)	2,1%	1,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- CAF elevó su **cifra de ventas** un 6,7% en tasa interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 2.918 millones, ligado a la creciente ejecución de su cartera ferroviaria. Desglosando las ventas por área de negocio, Ferroviario aumentó un 10% sus ingresos, hasta EUR 2.333 millones, mientras que Autobuses redujo los suyos un 4,0% en tasa interanual, hasta los EUR 585 millones.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de CAF creció en la misma proporción que los ingresos, manteniendo el margen.
- La mejora de la pérdida financiera (-15%) apoyada en la positiva gestión de los excedentes de tesorería y en el menor gasto financiero, permitió una mejora del 9,9% interanual del **beneficio antes de impuestos (BAI)**, hasta situar su importe en EUR 100 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CAF alcanzó los EUR 61 millones en 9M2024, una cifra superior en un 15,1% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, debido a la mejora del resultado financiero, superando el crecimiento de las ventas,
- **Perspectivas:** CAF ha mantenido sus previsiones para el cierre de 2024: i) crecimiento de ventas en el entorno del 10% con respecto a 2023, ii) Mejora de la rentabilidad con respecto a 2023, iii) el dividendo estará en línea con la evolución de los resultados, iv) la ratio de endeudamiento deuda financiera neta/EBITDA estable con respecto a 2023, y v) un *book-to bill* superior a 1.

Viernes, 15 de noviembre 2024

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario digital *eEconomista.es* la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado un expediente sancionador contra **TELEFÓNICA (TEF)** por un posible incumplimiento de los compromisos que adquirió cuando compró DTS, antigua Sogecable, en 2015. CNMC destacó que esta resolución forma parte de la labor de vigilancia que realiza para verificar que TEF cumple con los compromisos para la aprobación de la toma del control exclusivo de DTS.

El 22 de abril de 2015, la CNMC autorizó la operación de concentración, condicionada a que TEF cumpliera una serie de compromisos, que se prorrogaron por un periodo adicional de tres años por la resolución de 9 de julio de 2020. Entre ellos, TEF se comprometió a que los contratos de adquisición en exclusiva de derechos de emisión en España de contenidos audiovisuales deportivos de terceros suscritos por la entidad no podrían permitir la explotación de los contenidos adquiridos más allá del plazo máximo de tres años a contar desde la firma del contrato.

En febrero de 2024, la CNMC declaró la existencia de indicios de incumplimiento de este compromiso en el contrato entre TEF y la Liga Nacional de Fútbol Profesional (LNFP) de fecha 19 de enero de 2022. Concretamente, TEF firmó un contrato con la LNFP por el que le cede en exclusividad derechos de emisión, explotación audiovisual y comercialización de determinados partidos y contenidos del Campeonato Nacional de Liga de Primera División, destinados a sus abonados o clientes de uso privado o residencial.

. **AMPER (AMP)** comunicó a la CNMV que ha suscrito la venta de la totalidad del capital social de su filial Nervión Minería, S.L.U. a Participaciones Mineras del Noroeste, S.L., por un importe aproximado de EUR 4,2 millones, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones. El principal activo de Nervión Minería, S.L.U. es una mina de pizarra situada en Ortigueira, en la provincia de La Coruña. Esta desinversión permitirá continuar con el proceso de optimización de la estructura de la deuda, así como impulsar la estrategia de crecimiento, tanto orgánica (CAPEX) como inorgánica (M&A) del grupo. Todo ello dentro de los términos fijados por AMP en su Plan Estratégico y de Transformación 2023-2026 y aprobados por los órganos de gobierno competentes.

. En ejecución del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 27 de junio de 2024, el Consejo de Administración de **REALIA (RLIA)** acordó ayer reducir el capital social de RLIA en la cifra de EUR 2.202.352,56, mediante la amortización de las 9.176.469 acciones propias actualmente en autocartera, de EUR 0,24 de valor nominal cada una de ellas. Dicho acuerdo supone la amortización de la totalidad de las acciones propias cuya amortización se autorizó por la Junta General Ordinaria de 27 de junio de 2024.

Tras la operación, el capital social de RLIA quedará fijado en la suma de EUR 194.661.414,96, dividido en 811.089.229 acciones de EUR 0,24 de valor nominal cada una de ellas. El principal efecto de esta reducción de capital será el incremento de beneficio por acción de RLIA, lo que redundará en la creación de valor para los accionistas. La reducción de capital no entraña devolución de aportaciones a los accionistas por ser la propia Sociedad la titular de las acciones que se van a amortizar.

La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas de libre disposición, mediante la dotación de una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, esto es, por un importe de EUR 2.202.352,56, de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el artículo 335.c) de la Ley de Sociedades de Capital.

En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tienen el derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital.

Viernes, 15 de noviembre 2024

. Según informó ayer el diario digital *ElConfidencial.com*, el fondo de capital riesgo canadiense Brookfield ha dado un paso definitivo para tomar el control de **GRIFOLS (GRF)** mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 65% del capital. Según indicaron fuentes cercanas a la operación, el fondo cerró cerrado con Deutsche Bank y BANCO SANTANDER (SAN) la refinanciación de la deuda que arrastraba la compañía por EUR 11.000 millones, el mayor crédito sindicado firmado en España. Un acuerdo que allana el camino para lanzar la OPA sobre el grupo fabricante de plasma sanguíneo.

Según estas fuentes, Deutsche Bank y SAN son los que han liderado la concesión de la nueva línea de crédito, que Brookfield había puesto como condición imprescindible para posteriormente presentar una oferta de compra para todos los accionistas ajenos a la familia Grifols. Ahora, tanto el banco alemán como el español van a abrir el crédito a otras entidades financieras internacionales, que han participado en el proceso de selección de los directores de la emisión.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que la agencia de calificación S&P Global Ratings Europe Limited (S&P Global) ha mejorado en el día de hoy las siguientes calificaciones crediticias (*ratings*) del banco:

- *Rating* emisor de deuda de largo plazo hasta "A" desde "A-".
- *Rating* de deuda senior preferente hasta "A" desde "A-".
- *Rating* emisor de deuda de corto plazo hasta "A-1" desde "A-2".
- *Rating* de contraparte de resolución a largo plazo hasta "A+" desde "A".

La perspectiva del *rating* emisor a largo plazo se ha revisado a "Estable" desde "Positiva".

. El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** acordó, con fecha de hoy 14 de noviembre de 2024, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2024, por un importe fijo de EUR 0,18 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación que tengan derecho a percibir dicho dividendo.

En el marco de dicho acuerdo, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo a Cuenta se abone conforme a lo indicado a continuación:

- (i) Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*): 25 de noviembre de 2024.
- (ii) Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 10 de diciembre de 2024.

Conforme a lo anterior: (i) La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) será el 21 de noviembre de 2024; y (ii) La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) será el 22 de noviembre de 2024. Del dividendo bruto por acción se deducirá, en su caso, la retención a cuenta de impuestos a pagar que proceda.



"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)"