

Lunes, 18 de noviembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/11/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	15/11/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,054
IGBM	1.129,35	1.140,26	10,91	0,97%	Diciembre 2024	11.631,0	-4,90	Yen/\$	154,65
IBEX-35	11.524,3	11.635,9	111,6	0,97%	Enero 2025	11.594,0	-41,90	Euro/£	1,199
LATIBEX	4.831,70	4.869,30	37,6	0,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	43.750,86	43.444,99	-305,87	-0,70%	USA 5Yr (Tir)	4,31%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	71,04
S&P 500	5.949,17	5.870,62	-78,55	-1,32%	USA 10Yr (Tir)	4,44%	=	Oro \$/ozt	2.571,80
NASDAQ Comp.	19.107,65	18.680,12	-427,53	-2,24%	USA 30Yr (Tir)	4,61%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	30,66
VIX (Volatilidad)	14,31	16,14	1,83	12,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,36%	=	Cobre \$/lbs	4,11
Nikkei	38.642,91	38.220,85	-422,06	-1,09%	Euro Bund	132,20	0,05%	Niquel \$/Tn	15.500
Londres(FT100)	8.071,19	8.063,61	-7,58	-0,09%	España 3Yr (Tir)	2,42%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.311,80	7.269,63	-42,17	-0,58%	España 5Yr (Tir)	2,58%	-1 p.b.	1 mes	3,062
Frankfort (DAX)	19.263,70	19.210,81	-52,89	-0,27%	España 10Yr (TIR)	3,05%	-2 p.b.	3 meses	2,998
Euro Stoxx 50	4.833,53	4.794,85	-38,68	-0,80%	Diferencial España vs. Alemania	69	-2 p.b.	12 meses	2,475

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.144,60
IGBM (EUR millones)	1.192,65
S&P 500 (mill acciones)	3.938,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.334,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,18	4,21	-0,03
B. SANTANDER	4,57	4,58	-0,01
BBVA	9,32	9,38	-0,05

Evolución principales índices bursátiles - semana del 15 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 08/11/24	Price as of 15/11/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.995,54	5.870,62	-2,1%	23,1%
DJ Industrial Average	43.988,99	43.444,99	-1,2%	15,3%
NASDAQ Composite Index	19.286,78	18.680,12	-3,1%	24,4%
Japan Nikkei 225	39.500,37	38.642,91	-2,2%	14,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	499,04	493,30	-1,2%	5,1%
Euro STOXX 50	4.802,76	4.794,85	-0,2%	6,0%
IBEX 35	11.551,60	11.635,90	0,7%	15,2%
France CAC 40	7.338,67	7.269,63	-0,9%	-3,6%
Germany DAX (TR)	19.215,48	19.210,81	0,0%	14,7%
FTSE MIB	33.816,58	34.191,79	1,1%	12,7%
FTSE 100	8.072,39	8.063,61	-0,1%	4,3%
Eurostoxx	498,69	497,49	-0,2%	4,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NAHB de la vivienda (noviembre): Est: 44,5

España: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.

Zona Euro: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una muy negativa semana para la bolsa estadounidense, con sus principales índices, yendo de más a menos durante la misma, cerrando con fuertes descensos, los mayores desde principios de septiembre, y que fue algo más neutra para las bolsas europeas, que terminaron la misma de forma mixta, con la española y la italiana liderando las alzas, **los inversores afrontan una nueva semana,**

Lunes, 18 de noviembre 2024

que presenta unas agendas macroeconómica y empresarial que, si bien no son muy intensas, sí tienen algunas citas de gran relevancia.

Antes de pasar a analizar la semana que HOY comienza, cabe destacar que, sobre todo en EEUU, los inversores se han visto nuevamente forzados a recalibrar sus expectativas de bajadas de tipos, especialmente de cara a 2025. En ese sentido, cabe recordar lo dicho el jueves por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell: que el banco central, dada la fortaleza de la economía y el hecho de que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%, no tiene prisa por bajar sus tasas de interés de referencia. Si bien ello no creemos que impedirá a la Fed bajar nuevamente en 25 puntos básicos sus tasas en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en diciembre, sí es muy posible que, a partir de ese momento, la Fed ralentice el proceso de reducción de tipos, al menos más de lo que venían descontando los mercados bursátiles. En ese sentido, señalar que creemos que los precios de los bonos estadounidenses ya habían tenido en cuenta este nuevo potencial escenario, mientras que las bolsas lo habían obviado, al menos hasta la pasada semana, cuando este factor creemos que sirvió de perfecta “excusa” para una amplia toma de beneficios por parte de los inversores de Wall Street.

Centrándonos ya en la semana que HOY comienza, cabe señalar que, en la agenda macroeconómica, además de la publicación de la lectura final de octubre de la inflación de la Eurozona (martes) y de la del IPC británico del mismo mes (miércoles), lo más destacable es que el viernes la consultora S&P Global dará a conocer las lecturas preliminares de noviembre de los índices de gestores de compra sectoriales, los conocidos como PMIs, tanto en la Eurozona y en sus dos principales economías: Alemania y Francia, como en el Reino Unido y en EEUU. En principio estas lecturas deberán servir para que los inversores se hagan una idea más precisa de con qué fortaleza están afrontando el final del ejercicio estas economías y, por lo tanto, poder de esta forma comenzar a reposicionar sus carteras de cara al ejercicio que viene.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, lo más destacado es que el miércoles, tras el cierre de Wall Street, la compañía de mayor capitalización bursátil del mundo, la fabricante de chips NVIDIA (NVDA-US), dará a conocer sus cifras correspondientes a su tercer trimestre fiscal. Dado el elevado peso relativo que esta compañía mantiene en los principales índices bursátiles estadounidenses, cualquier movimiento al alza o a la baja de sus acciones tras la publicación de sus cifras -el mercado de opciones se ha posicionado para movimientos de hasta el 8%- puede tener un importante impacto en los mencionados índices. Además, será fundamental lo que digan sus gestores sobre cómo ven la demanda de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), sector de actividad en el que la compañía es el principal referente, ya que ello tendrá sin duda alguna un importante impacto en el comportamiento de las principales compañías relacionadas con el tema, especialmente en los fabricantes de semiconductores y en las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. Por tanto, las cifras que dé a conocer NVIDIA (NVDA-US) y, sobre todo, las expectativas que sobre el devenir de su negocio traslade al mercado, expectativas que son muy elevadas -recientemente muchos analistas han revisado al alza sus estimaciones de resultados y la

Lunes, 18 de noviembre 2024

valoración de la compañía-, pueden determinar la evolución a corto plazo de la bolsa estadounidense y, por ello, del resto de mercados de renta variable mundiales.

HOY, para empezar, y en una sesión en la que tanto la agenda macro como la empresarial son bastante ligeras, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, obviando de esta forma el negativo comportamiento que han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas que, yendo de más a menos, han cerrado en su mayoría con ligeros descensos, lideradas por la japonesa, cuyo comportamiento se ha visto lastrado por el temor de los inversores a que el Banco de Japón (BoJ) vuelva a subir sus tasas de interés de referencia. Señalar, además, que HOY la evolución del FTSE Mib italiano se va a ver penalizada por el descuento que de sus dividendos harán varias importantes compañías italianas, entre ellas los dos mayores bancos del país: UniCredit (UCG-IT) e Intesa Sanpaolo (ISP-IT). Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno frente a las principales divisas europeas; que los bonos parecen haberse estabilizado; que el precio del petróleo repunta muy ligeramente y que el precio del oro viene al alza, recuperándose así de los recientes recortes que ha experimentado, principalmente por la fortaleza mostrada por la divisa estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Solaria (SLR):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre;
- **Freelance.com (ALFRE-FR):** ventas e ingresos 3T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El diario *Expansión* informó que **el índice de confianza del consumidor**, que elabora el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **bajó en España 5,2 puntos en octubre con relación al nivel que tenía en septiembre, hasta los 79,6 puntos, lo que representa su lectura más baja desde el pasado mes de febrero**. La caída de este indicador adelantado de consumo fue consecuencia de la peor valoración que hacen los ciudadanos tanto de la situación actual como de sus

Lunes, 18 de noviembre 2024

expectativas. La confianza de los consumidores encadena dos meses de retrocesos después de que en septiembre bajara más de cuatro puntos.

En octubre la valoración de los consumidores de la situación actual bajó 6,8 puntos, hasta los 73 puntos, mientras que las expectativas de futuro descendieron 3,6 puntos respecto al mes de septiembre, hasta los 86,2 puntos. Ambos indicadores permanecen por debajo de los 100 puntos, que separa la percepción positiva de la negativa.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las estimaciones de otoño de la Comisión Europea (CE), **la economía de la Eurozona crecerá el 0,8% en 2024, mismo ritmo que el contemplado en las estimaciones de primavera**. Para 2025, las previsiones de crecimiento se revisaron a la baja hasta el 1,3% desde el 1,4% de las estimaciones de primavera, mientras que para 2026 la CE prevé que la economía de la Eurozona crezca un 1,6%. Según la CE, la economía de la Eurozona se sustenta en el crecimiento del empleo y la recuperación de los salarios reales, aunque el consumo de los hogares seguirá siendo moderado debido al elevado coste de la vida y a la creciente incertidumbre. **A medida que los tipos de interés bajen, la CE prevé una recuperación del poder adquisitivo y un repunte de la inversión en un contexto de sólidos balances corporativos.**

En lo que atañe a la mayor economía de la región, cabe señalar que la CE prevé ahora que el PIB de Alemania se contraiga un 0,1% en 2024 frente al crecimiento del 0,1% que contemplaba en sus estimaciones de primavera. La CE espera ahora que la economía alemana se expanda un 0,7% en 2025 y un 1,3% en 2026. En lo que hace referencia a la economía de Francia, la CE espera ahora que crezca el 1,1% en 2024, el 0,8% en 2025 y el 1,4% en 2026.

En cuanto a la evolución de los precios en la región del euro, a pesar de un ligero repunte en octubre, impulsado en gran medida por los precios de la energía, **la CE espera que la inflación general en la Eurozona se reduzca al 2,4% en 2024, desde el 5,4% en 2023, y que baje al 2,1% en 2025 y al 1,9% en 2026.**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, ligeramente más que el 0,2% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En términos interanuales el IPC de Francia subió en octubre el 1,2% (1,1% en septiembre; su nivel más bajo en tres años y medio). La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes los precios de los servicios subieron el 2,3% (+2,4% en septiembre), impulsados por los del transporte (+4,1%) y por los precios del alquiler, del agua y de la recogida de residuos domésticos (+2,9%).

A su vez, los precios del tabaco subieron el 8,7% (8,7% en septiembre), mientras que los precios de los alimentos aumentaron el 0,6% (0,5% en septiembre), impulsados por los precios de los productos frescos (+4,5%).

Por su parte, los precios de la energía bajaron en el mes el 2% en tasa interanual (-3,3% en septiembre) y los de los productos manufacturados el 0,2% (-0,3% en septiembre).

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se mantuvo estable en octubre con relación al mes de septiembre en el 1,4%.**

También según la lectura final del dato, destacar que **el IPC armonizado (IPCA) repuntó en octubre el 0,3% con relación a septiembre**, lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el IPCA subió en el mes de octubre el 1,6%**, por encima del 1,5% de su lectura preliminar y de lo esperado por los analistas y del 1,4% que lo había hecho en el mes de septiembre.

Lunes, 18 de noviembre 2024

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo el 0,1% en septiembre con relación al mes precedente**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un incremento de esta variable en el citado trimestre del 0,2%. La de septiembre es la primera caída del PIB británico en cinco meses. En el mes de agosto la economía del Reino Unido se había expandido el 0,2%.

En septiembre la producción industrial se contrajo un 0,5%, lo que contrasta con el incremento del 0,2% esperado por los analistas. En el mes la producción manufacturera descendió el 1,0% frente al incremento del 0,1% que había proyectado el consenso. También hubo contribuciones negativas de las actividades de suministro de agua, alcantarillado, gestión de residuos (-0,7%), y del suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-1,9%).

Además, **en septiembre la producción de servicios no mostró crecimiento (0,0%)**, con la mayor contribución negativa proviniendo de una caída del 2,6% en la actividad de programación informática, consultoría y actividades relacionadas. Por su parte, la producción de la construcción creció un 0,1% en septiembre, liderada por un aumento en reparación y mantenimiento (0,4%), mientras que los nuevos trabajos cayeron un 0,2%.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas minoristas crecieron en EEUU el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo por encima del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma, esta variable aumentó por cuarto mes de forma consecutiva. En el mes las ventas aumentaron en las tiendas de electrónica y electrodomésticos (2,3%); concesionarios de automóviles (1,9%); servicios de comida y bebidas (0,7%); material de construcción y equipos de jardinería (0,5%); minoristas no físicos (0,3%); tiendas de artículos generales (0,2%); tiendas de alimentos y bebidas (0,1%); y gasolineras (0,1%). Por el contrario, las ventas disminuyeron en las tiendas diversas (-1,6%); en las tiendas de muebles (-1,3%); en las tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (-1,1%); y en las de ropa (-0,2%).

Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron en octubre el 0,1% con relación a septiembre, por debajo del 0,3% que esperaban los analistas. Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas también crecieron en octubre el 0,1%, igualmente por debajo del 0,3% proyectado.

Finalmente, **las ventas minoristas del denominado grupo de control**, que excluyen las ventas de concesionarios de automóviles, de tiendas minoristas de materiales de construcción, de gasolineras, de tiendas de artículos de oficina, de distribuidores de casas móviles y de tiendas de tabaco, **bajaron en octubre el 0,1% frente al incremento del 0,3% esperado por los analistas**.

. Según informó el Departamento de Trabajo, **los precios de las exportaciones de EEUU aumentaron un 0,8% en octubre con relación a septiembre**, sensiblemente más que el 0,1% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de exportación agrícolas experimentaron un aumento significativo del 2%, el más alto desde noviembre de 2022. Por su parte, los precios de exportación no agrícolas también aumentaron un 0,6%, y los aumentos en los suministros industriales, los bienes de capital, los vehículos automotores y los alimentos no agrícolas compensaron la caída de los precios de los bienes de consumo. En tasa interanual los precios de las exportaciones bajaron en octubre el 0,1%.

Por su parte, **los precios de las importaciones aumentaron en EEUU un 0,3% en octubre con relación a septiembre**, igualmente más que el aumento del 0,1% que esperaban los analistas. El incremento fue impulsado por un fuerte repunte en los precios de los combustibles (1,5%). Mientras tanto, los precios de las importaciones no relacionadas con combustibles aumentaron a un ritmo más suave del 0,2% ya que un aumento de los suministros y materiales industriales no relacionados

Lunes, 18 de noviembre 2024

con combustibles (1,3%) compensó la caída de los alimentos, piensos y bebidas (-1,6%). En tasa interanual, los precios de las importaciones aumentaron en octubre el 0,8%.

. Según datos proporcionados por la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial de EEUU descendió en octubre el 0,3% con relación a septiembre, lectura que estuvo en línea con lo proyectado por el consenso de analistas**. La huelga de un importante fabricante de aviones (Boeing) afectó a la producción, reduciendo el crecimiento en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) en septiembre y 0,2 puntos en octubre. Además, el huracán Milton y los efectos persistentes del huracán Helene, que afectaron a los estados del sudeste del país, redujeron el crecimiento en octubre de la producción industrial en 0,1 p.p.

La producción manufacturera, por su parte, que representa el 78% de la producción industrial total, **se contrajo en octubre el 0,5%, algo menos que el 0,6% que esperaba el consenso**. Por su parte, la producción minera aumentó en octubre el 0,3% y la producción de servicios públicos el 0,7%.

A su vez, **la capacidad de producción utilizada bajó en octubre hasta el 77,1% desde el 77,4% de septiembre**. La lectura, que se situó 2,6 p.p. por debajo de su media de largo plazo, quedó, no obstante, en línea con lo esperado por los analistas.

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Nueva York, the Empire State Index**, que elabora la Reserva Federal de la región, **subió hasta los 31,2 puntos en noviembre desde los -11,9 puntos de octubre**, situándose a su nivel más elevado en casi tres años. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura de 0,0 puntos en el mes. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que por debajo señala contracción de la misma.

En noviembre el subíndice de nuevos pedidos subió 38 puntos, hasta los 28,0 puntos, y el subíndice de envíos 35 puntos, hasta los 32,5 puntos, lo que apunta a fuertes aumentos tanto en los pedidos como en los envíos. Los pedidos no completados cayeron modestamente. Además, el subíndice de inventarios subió hasta los 1,0 puntos, lo que indica que los inventarios se estabilizaron.

A su vez, el subíndice de tiempos de entrega subió hasta los 3,1 puntos, lo que sugiere que los tiempos de entrega fueron ligeramente más largos, y el subíndice de disponibilidad de suministro se situó en -4,1 puntos, una señal de que la disponibilidad de suministro empeoró un poco.

Además, según la encuesta las condiciones del mercado laboral indicaron niveles de empleo estables y una semana laboral media más larga. **El ritmo de aumento de los precios de los insumos y de venta se mantuvo modesto y similar al del mes pasado**. De cara al futuro, **las empresas se mantuvieron optimistas sobre las perspectivas a seis meses**.

Lunes, 18 de noviembre 2024

Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

TÉCNICAS REUNIDAS (TRE) presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2024 (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TÉCNICAS REUNIDAS 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	var %
Ingresos ordinarios	3.218,9	3.245,5	-0,8%
EBITDA	156,0	139,8	11,6%
Margin (%)	4,8%	4,3%	
EBIT	131,4	119,8	9,7%
Margin (%)	4,1%	3,7%	
Beneficio neto	65,7	42,5	54,6%
Margin (%)	2,0%	1,3%	
Cartera de proyectos	12.387	10.470	18,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Las **ventas totales** de TRE alcanzaron los EUR 3.218,9 millones en 9M2024 (-0,8% vs 9M2023). La empresa ha vuelto progresivamente a las ventas trimestrales por encima de los EUR 1.000 millones, con unas ventas en el 3T2024 de EUR 1.124,5 millones. Esta cifra representa un aumento del 3% con respecto al 2T2024.
- Desglosando las ventas de TRE por división, las de Gas Natural alcanzaron los EUR 2.019,1 millones (+11,2% interanual); seguidas de Petroquímica, con EUR 539,5 millones (+8,8% interanual); Refino, con EUR 472,6 millones (-37,0% interanual); Tecnologías de bajas emisiones, con EUR 94,4 millones (+279,1% interanual); y Otros, con EUR 93,2 millones (-41,3% interanual).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** de TRE se elevó hasta los EUR 156,0 millones, lo que supone una mejora del 11,6% interanual. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 4,8% (vs 4,3%; 9M2023)
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de TRE en 9M2024 se situó en EUR 131,4 millones (+9,7% interanual). El margen EBIT de 9M2024 fue del 4,1%. Esta cifra compara positivamente con el nivel del 3,7% registrado en 9M2023. El EBIT del 3T2024 se situó en EUR 47,2 millones, con un margen EBIT del 4,2%, lo que pone de relieve la constante recuperación de los márgenes subyacentes trimestre tras trimestre.
- Los gastos financieros fueron de EUR -25,7 millones, incluidos EUR -17,4 millones de resultado financiero netos, EUR -9,9 millones de ajuste por hiperinflación en Argentina y Turquía (considerada economía hiperinflacionaria desde principios de 2022); y EUR 1,6 millones por beneficios de operaciones en divisas.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de TRE en 9M2024 alcanzó los EUR 65,0 millones, lo que supone un aumento del 58% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La **posición de caja neta** de TRE a finales de septiembre de 2024 ascendía a EUR 298 millones, un nivel que contrasta con los EUR 234 millones de finales de septiembre de 2023

Lunes, 18 de noviembre 2024

- **Previsiones:** la previsión actual de la empresa para 2024 es: i) Ventas en el entorno de los EUR 4.500 millones, ii) Margen EBIT del 4%.

Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** informó a la CNMV que el agente de cálculo ha recibido adhesiones al Contrato de *Lock-Up* por parte de titulares de la emisión de bonos senior garantizados (*Split Coupon Senior Secured Notes due 2026*) de OHL Operaciones, S.A. (ISIN: XS2356570239 / XS2356571120) que representan el 85% del importe principal de los Bonos en circulación. La compañía espera alcanzar adhesiones equivalentes al 90% del importe principal de los Bonos próximamente.

. En relación a la aprobación e inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones, **CAIXABANK (CABK)** informó que, tras la última de las adquisiciones referidas a continuación, se ha alcanzado la inversión máxima de EUR 500 millones prevista en el Programa de Recompra, lo que ha supuesto la adquisición de un total de 93.149.836 acciones propias, que representan el 1,28% del capital social.

Como consecuencia de lo anterior el Programa de Recompra ha quedado finalizado. El propósito del Programa de Recompra era reducir el capital social de CABK mediante la amortización de las acciones propias que se adquirieran en el marco de éste, al amparo del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024. Finalizado el Programa de Recompra, próximamente se iniciarán las actuaciones para la amortización de las acciones propias adquiridas, lo que se informará al mercado oportunamente.

. El diario *ElConfidencial.com* informa hoy que el fondo canadiense Brookfield ha finalizado la *due diligence* sobre **GRIFOLS (GRF)** después de más de cuatro meses de un exhaustivo análisis del estado de situación de la compañía catalana, acusada de numerosas irregularidades contables. Este trabajo previo es crucial para concretar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) anunciada a principios de junio sobre el 65% del capital que no controla la familia fundadora. Según fuentes cercanas a la operación, el fondo canadiense ha calculado que el precio que ofrecerá rondará los EUR 10,5 por acción, lo que supone valorar el 100% de la compañía en poco más de EUR 7.000 millones.

El diario señala que se trata de un precio inferior (-5,58%) al de cierre de GRF del pasado viernes, EUR 11,12, y, sobre todo, muy lejos de los EUR 14 por título que esperan algunos fondos oportunistas que han entrado en el capital aprovechando la anunciada OPA. Además, los EUR 10,5 que baraja Brookfield son un 27% inferiores a los EUR 14,24 a los que la compañía fabricante de hemoderivados cotizaba el 8 enero, justo el día antes de que el inversor bajista Gotham City Research denunciase la presunta contabilidad encubierta del grupo.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó el viernes que, mientras Brookfield y la familia Grifols siguen diseñando la estructura financiera de la potencial oferta pública de adquisición (OPA) sobre la empresa farmacéutica GRF, un fondo californiano ha decidido asumir lo que puede ser un papel muy relevante para el desenlace de la transacción.

Brandes Investment Partners que, a través de sus fondos gestiona \$ 24.000 millones (unos EUR 22.700 millones), ha alcanzado una participación del 13,5% en las acciones de clase B de GRF, bloque valorado actualmente en EUR 315 millones. Según un comunicado al supervisor estadounidense de los mercados SEC, la posición de Brandes se corresponde con 16,75 millones de acciones B ordinarias y 18,4 millones de ADRs, certificados que cotizan en Nueva York y cada uno de los cuales representa una acción. El fondo ya poseía el 9,5% de las acciones de clase B de GRF al final de 2023, y en enero de este año, justo después del ataque bajista de Gotham City Research contra el fabricante español de hemoderivados, superó el 10%. En los últimos meses, la institución estadounidense ha seguido comprando, en espera de que Brookfield complete la negociación de la OPA, iniciada en julio.

Las acciones B de GRF no tienen derecho de voto, y por ello cotizan con un descuento de unos EUR 2 por título respecto a las de clase A. Ahora se mueven en unos EUR 9, por los EUR 11 de la otra categoría. Pero en el diseño de la potencial operación del fondo canadiense, los propietarios de esa clase sin derechos políticos van a ser claves, ya que Brookfield necesita un cambio de los estatutos de GRF para no tener que pagar el mismo precio por las acciones A y B, que es lo que ahora estipulan las normas de funcionamiento de la empresa. Y para realizar esta modificación y poder pagar precios diferentes, es necesario el respaldo de una mayoría de los dueños de los títulos de la clase B. Por ello, la posición de Brandes como principal dueño de las acciones de clase B puede ser decisiva, junto a la de otros múltiples fondos oportunistas y *hedge funds* que han ido tomando posiciones en espera de la OPA.

. La adquisición por **ACERINOX (ACX)** de la compañía estadounidense Haynes International Inc. ha sido aprobada por las autoridades austriacas en materia de competencia. En consecuencia, la operación ha obtenido todas las autorizaciones regulatorias de las autoridades

Lunes, 18 de noviembre 2024

correspondientes y se han cumplido las condiciones a las que se hallaba sujeta. El cierre de la operación se espera que tenga lugar antes de que finalice el mes de noviembre.

. El diario *Expansión* informó el viernes que, en su última notificación a los registros de la CNMV, fechada el jueves, la gestora estadounidense BlackRock, redujo su participación en **BANCO SABADELL (SAB)** al 6,383%, desde el 6,394% del día anterior. Este es el porcentaje más bajo desde hace cinco meses de todos los comunicados prácticamente a diario por BlackRock en SAB, concretamente desde el 6,275% notificado el pasado 6 de junio.

. **ENDESA (ELE)** informó a la CNMV que su sociedad íntegramente participada, Endesa Generación, S.A. ha firmado un acuerdo con **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, sociedad perteneciente al grupo **ACCIONA (ANA)**, para la compra de la totalidad del capital social de Corporación Acciona Hidráulica S.L. El acuerdo prevé el pago de un precio de EUR 1.000 millones, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones, por el 100% de las participaciones, libre de deuda.

Corporación Acciona Hidráulica es propietaria de una cartera de 34 centrales hidráulicas localizadas en el noreste de España con una capacidad total instalada de 626 MW, la mayoría de los cuales son modulables y que generaron aproximadamente 1,3 TWh en 2023. El acuerdo permitirá a ELE consolidar su posición en el sector de las energías renovables, incrementando la cuota de venta de energía con producción propia de fuentes renovables, maximizando los ingresos generados por su presencia integrada en toda la cadena de valor. Con el cierre de la transacción, ELE alcanzará una capacidad hidráulica instalada de más de 5,3 GW en España, con una potencia total de fuentes renovables en España y Portugal de 10,7 GW. Se espera que el cierre de la transacción tenga lugar en el 1S2025 y está sujeta a la obtención de las autorizaciones de las autoridades competentes de defensa de la competencia y de inversiones extranjeras en España. El precio acordado para la adquisición de la totalidad del capital social de Corporación Acciona Hidráulica, S.L. se financiará con los flujos de caja derivados de las operaciones ordinarias de ELE y está en línea con el plan previsto de desarrollo de capacidad.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que el grupo italiano Enel (ENEL-IT), dueño en un 70% de ELE, presenta hoy su Plan Estratégico para el periodo 2025-2027 y mañana lo hará ELE. Enel (ENEL-IT) contemplaba en la estrategia que presentó el año pasado invertir EUR 36.000 millones en el periodo 2024-2026, de los que EUR 9.000 millones irían a España y Portugal, y unos EUR 6.800 millones a Latinoamérica. La revisión del Plan Estratégico de ELE se conocerá en un contexto muy diferente al del año pasado, marcado por el laudo que obligaba a la compañía a pagar EUR 530 millones a una empresa catari de gas natural licuado (GNL).

. La CNMV acordó, con fecha 15 de noviembre de 2024 suspender cautelarmente, con efectos inmediatos, al amparo del artículo 64 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones de **APPLUS (APPS)**, y otros valores que den derecho a su suscripción, adquisición o venta, al haber finalizado el plazo de aceptación de la OPA formulada por Amber EquityCo, S.L.U. sobre las acciones de APPS para su exclusión. Esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones de la citada sociedad."

. **AIRTFICIAL (AI)** comunicó a la CNMV que ha cerrado un contrato con un prestigioso Tier 1 chino fabricante de direcciones eléctricas de vehículos eléctricos e híbridos para la ingeniería, el diseño y la fabricación de lineales de ensamblaje encargados del montaje y la verificación de los sistemas de dirección eléctrica. El proyecto se entregará llave en mano en las fábricas locales del reconocido Tier 1 chino y tendrá una duración de cinco meses. Gracias a él este fabricante alcanzará un volumen de producción de 200.000 unidades al año. AI continúa así su proceso de crecimiento en el prometedor mercado asiático, y sigue demostrando la efectividad de su estrategia de transversalidad de ingeniería y robótica inteligente perteneciente a su Plan Estratégico, que le ha permitido adentrarse como actor relevante en el sector de la automoción eléctrica e híbrida global.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informó a la CNMV que su Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado el nombramiento del consejero dominical D. Francisco José Elías Navarro como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.



"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)"