

Lunes, 25 de noviembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/11/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/11/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,048	
IGBM	1.135,92	1.138,83	2,91	0,26%	Diciembre 2024	11.687,0	30,40	Yen/\$	154,28	
IBEX-35	11.611,7	11.656,6	44,9	0,39%	Enero 2025	11.585,0	-71,60	Euro/£	1,203	
LATIBEX	4.808,10	4.871,90	63,8	1,33%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	43.870,35	44.296,51	426,16	0,97%	USA 5Yr (Tir)	4,31%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	75,17	
S&P 500	5.948,71	5.969,34	20,63	0,35%	USA 10Yr (Tir)	4,42%	=	Oro \$/ozt	2.694,95	
NASDAQ Comp.	18.972,42	19.003,65	31,23	0,16%	USA 30Yr (Tir)	4,60%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	31,26	
VIX (Volatilidad)	16,87	15,24	-1,63	-9,66%	Alemania 10Yr (Tir)	2,27%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,00	
Nikkei	38.283,85	38.780,14	496,29	1,30%	Euro Bund	133,11	0,48%	Níquel \$/Tn	15.610	
Londres(FT100)	8.149,27	8.262,08	112,81	1,38%	España 3Yr (Tir)	2,32%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.213,32	7.255,01	41,69	0,58%	España 5Yr (Tir)	2,57%	-4 p.b.	1 mes	3,075	
Frankfort (DAX)	19.146,17	19.322,59	176,42	0,92%	España 10Yr (TIR)	2,99%	-3 p.b.	3 meses	3,022	
Euro Stoxx 50	4.755,83	4.789,08	33,25	0,70%	Diferencial España vs. Alemania	71	-1 p.b.	12 meses	2,489	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.234,37
IGBM (EUR millones)	1.271,00
S&P 500 (mill acciones)	3.185,66
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.541,46

**Evolución principales índices bursátiles - semana del 22 de noviembre**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 15/11/24	Price as of 22/11/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.870,62	5.969,34	1,7%	25,1%
DJ Industrial Average	43.444,99	44.296,51	2,0%	17,5%
NASDAQ Composite Index	18.680,12	19.003,65	1,7%	26,6%
Japan Nikkei 225	38.642,91	38.283,85	-0,9%	16,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	493,30	504,10	2,2%	7,4%
Euro STOXX 50	4.794,85	4.789,08	-0,1%	5,9%
IBEX 35	11.635,90	11.656,60	0,2%	15,4%
France CAC 40	7.269,63	7.255,01	-0,2%	-3,8%
Germany DAX (TR)	19.210,81	19.322,59	0,6%	15,3%
FTSE MIB	34.191,79	33.494,83	-2,0%	10,4%
FTSE 100	8.063,61	8.262,08	2,5%	6,8%
Eurostoxx	497,49	497,32	0,0%	4,9%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,048

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,24	4,30	-0,06
B. SANTANDER	4,35	4,37	-0,02
BBVA	9,12	9,17	-0,05

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice actividad nacional de Chicago (octubre): Est: n.d.; ii) Índice manufacturas de Dallas (noviembre): Est: -2,5

Alemania: i) IFO clima empresarial (nov): Est: 86,1; ii) IFO situación actual (nov): Est: 85,5; iii) IFO expectativas (nov): Est: 86,4

España: Índice precios producción - IPP (octubre): Est: n.d.

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Viscofan-noviembre	1 x 42	22/11/2024 al 06/12/2024	Compromiso EUR 1,437

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

Tras una semana desigual, en la que los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron con importantes avances, mientras que los europeos lo hicieron de forma mixta y sin grandes variaciones, aunque se recuperaron el viernes, tras cuatro días seguidos de recortes, **las bolsas occidentales afrontan una nueva semana que será más corta de lo habitual en Wall Street, por la celebración**

Lunes, 25 de noviembre 2024

**el próximo jueves del Día de Acción de Gracias**, pero que presenta una agenda macroeconómica intensa y muy interesante.

Antes de pasar a centrarnos en la misma, creemos que es importante señalar cómo afrontan las últimas semanas del año las bolsas occidentales. En este sentido, cabe destacar que las estadounidenses lo hacen con sus índices muy cerca de sus máximos históricos; de hecho el Dow Jones cerró el viernes marcando un nuevo máximo, mientras que los europeos lo hacen muy lejos de sus niveles más altos del año, alcanzados a mediados del mes de mayo. En este comportamiento dispar tiene mucho que ver el estado de ambas economías. Así, mientras que la estadounidense sigue expandiéndose a ritmos elevados, las europeas, especialmente las mayores de la región, incluida la británica, parece que se están, poco a poco, precipitando hacia la recesión. En ambas regiones, además, la inflación, aunque está lejos de los niveles más elevados del ciclo y, poco a poco, se acerca al objetivo establecido por los bancos centrales, sigue, sobre todo en su componente de servicios, lejos de estar bajo control, lo que condiciona la capacidad de los bancos centrales para seguir relajando sus políticas monetarias para así apoyar el crecimiento económico, algo que parece menos necesario en el caso de EEUU, pero imprescindible en el de Europa. De hecho, los mercados de bonos, que se mostraron muy optimistas durante meses sobre el devenir de los tipos de interés oficiales, llevan varios meses corrigiendo, con los inversores recalibrando sus expectativas de recortes de tipos.

Es en parte por todo lo dicho que la agenda macroeconómica de esta semana es relevante para el comportamiento de los mercados financieros europeos y estadounidenses, ya que durante la misma se darán a conocer las lecturas preliminares de la inflación del mes de noviembre en las principales economías de la Eurozona, así como la lectura de octubre del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). En principio, los analistas esperan en todos los casos que tanto la inflación general como su subyacente hayan repuntado, en noviembre en el caso de los países de la Eurozona y en octubre en EEUU. En principio los mercados deberían tener asimilado este hecho, pero nunca se sabe cómo pueden reaccionar al verlo confirmado. No creemos, de todas formas, que ello vaya a impedir tanto al BCE como a la Reserva Federal (Fed) bajar sus tasas oficiales en las reuniones que sus comités de política monetaria mantendrán en diciembre, aunque sí puede que cambien sus expectativas sobre la evolución de los tipos oficiales a medio plazo, algo que entendemos que los mercados de bonos ya están asumiendo.

Además, MAÑANA por la tarde se darán a conocer las actas de la reunión que mantuvo a principios de noviembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, actas que servirán para hacernos una idea más precisa de cómo esperan sus miembros que evolucione la inflación en los próximos meses y de cómo están dispuestos a actuar en consecuencia.

Decir, además, que esta semana, con la celebración del “*Black Friday*” el día después de Acción de Gracias, comienza de forma oficiosa la temporada de compras navideñas, en la que muchas

Lunes, 25 de noviembre 2024

compañías cotizadas se “juegan” gran parte de los resultados del año. En principio, parece que en EEUU los consumidores lo afrontan con un optimismo al alza, optimismo que ha mejorado tras las elecciones presidenciales, mientras que los consumidores europeos lo hacen con su sentimiento bastante penalizado, tanto por la debilidad de la economía de la región como por la inestabilidad política por la que atraviesan países como Francia y como Alemania. Habrá que estar muy atentos, por tanto, a las estadísticas de compras que se vayan publicando tras la celebración del “*Black Friday*” para determinar con qué fuerza afronta lo que resta de ejercicio el consumo privado, variable que mantiene un elevado peso relativo en el PIB de las principales economías desarrolladas.

Para empezar la semana, y en una sesión en la que la principal cita para los inversores en Europa es la publicación en Alemania de los índices de clima empresarial de noviembre, que elabora el instituto IFO, y que se espera hayan seguido deteriorándose en el mes, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, manteniendo de esta forma el buen tono que mostraron durante las últimas horas de la sesión del viernes. El hecho de que los futuros de los índices estadounidenses vengan al alza y que las principales bolsas asiáticas, con la excepción de las chinas, hayan cerrado con importantes avances, creemos que animará a los inversores en Europa para seguir tomando posiciones en muchos valores que siguen mostrando un elevado nivel de sobreventa.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede terreno frente al resto de principales divisas; que los bonos vienen al alza y sus rendimientos a la baja; y que tanto el precio del crudo como el del oro lo hacen claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Kingfisher (KGF-GB):** ingresos, ventas y datos operativos del 3T2025;

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

- **Agilent Technologies (A-US):** 4T2024;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 3T2025;

Lunes, 25 de noviembre 2024

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta los 48,1 puntos desde los 50,0 puntos de octubre, situándose de este modo a su nivel más bajo en 10 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura similar a la del mes precedente, de 50,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El PMI manufacturero de la Eurozona, también según su lectura *flash*, bajó en noviembre hasta los 45,2 puntos desde los 46,0 puntos de octubre, quedando igualmente por debajo de los 46,0 puntos que esperaban los analistas. En noviembre el subíndice de producción bajó hasta los 45,1 puntos desde los 45,8 puntos del mes precedente. En ambos casos, los índices se situaron a su nivel más bajo en 2 meses.

A su vez, el PMI servicios de la Eurozona bajó hasta los 49,2 puntos en su lectura preliminar de noviembre desde los 51,6 puntos de octubre, situándose a su nivel más bajo en 10 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura de 51,6 puntos, muy superior a la real.

Según los analistas que elaboran los índices, la actividad privada de la Eurozona volvió a contraerse en noviembre, siendo la segunda vez en tres meses que ocurre este fenómeno. Por otra parte, la confianza en las perspectivas para la actividad futura descendió en el mes hasta su nivel más bajo en poco más de un año. Las compañías siguieron teniendo problemas a la hora de captar nuevos pedidos, pedidos que disminuyeron por sexto mes consecutivo y a un ritmo sólido. Todo ello provocó que las empresas recortaran sus plantillas, aunque solo mínimamente.

Por su parte, las tasas de crecimiento de los precios pagados y cobrados aumentaron levemente en octubre, pero en ambos casos, fueron inferiores a las tasas promedio para lo que va de año.

El renovado declive de la actividad total se registró debido a que la actividad en el sector servicios se redujo por primera vez en diez meses, por lo que este sector se ha unido al sector manufacturero en territorio de contracción. No obstante, el sector manufacturero registró el ritmo de reducción más rápido, puesto que la producción se contrajo a un ritmo intenso, que fue más marcado que el observado en octubre.

De nuevo fueron evidentes las diferencias entre los resultados de los distintos países. Tanto Alemania como Francia indicaron que su actividad total disminuyó en mayor grado que en octubre y Francia registró la caída más rápida de la actividad total desde enero pasado. En contraste, en el resto de la Eurozona la actividad total siguió en aumento, aunque el ritmo de expansión fue solo ligero y el más lento de la secuencia actual de once meses de crecimiento.

Por países, y en función de las lecturas *flash* de los índices, cabe señalar que el PMI manufacturero de Alemania repuntó ligeramente en noviembre hasta los 43,2 puntos desde los 43,0 puntos de octubre, quedando también por encima de los 43,0 puntos esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios alemán bajó hasta los 49,4 puntos desde los 51,6 puntos de octubre, situándose además por debajo de los 51,7 puntos esperados. A su vez, el PMI manufacturas de Francia bajó en noviembre hasta los 43,2 puntos desde los 44,5 puntos de octubre, situándose por debajo de los 44,5 puntos proyectados, mientras que el PMI servicios francés bajó en noviembre hasta los 45,7 puntos desde los 49,2 puntos del mes precedente, quedando también por debajo de los 49,1 puntos esperados por los analistas.

Lunes, 25 de noviembre 2024

---

**Valoración:** lecturas muy negativas, que indican que en el mes de noviembre la actividad privada en la Eurozona se contrajo de forma no esperada, lo que aumenta la posibilidad de que la economía de la región en su conjunto se contraiga en el último trimestre de 2024. La probabilidad de que el BCE lleve a cabo una rebaja de medio punto porcentual de sus tasas de referencia cuando reúna a su Consejo de Gobierno en el mes de diciembre está aumentando. Todo dependerá del comportamiento que tenga la inflación en noviembre.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,1% en el 3T2024 con relación al trimestre precedente**, ligeramente menos que el crecimiento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el 2T2024 el PIB de Alemania se contrajo el 0,3%. Con el repunte del 3T2024, la economía del país esquiva de momento la entrada en recesión técnica.

**En el 3T2024 el consumo de los hogares creció un 0,3% (-0,5% en el 2T2024)**, mientras que el crecimiento del gasto público se desaceleró al 0,4% (+1,6% en el 2T2024). Las inversiones fijas también descendieron el 0,1% en el trimestre analizado (vs -2,1% en el 2T2024), con la inversión en construcción bajando el 0,3% (-2,2% en el 2T2024) y la inversión en maquinaria y equipo el 0,2% (vs -3,4% en el 2T2024).

Por su parte, **la balanza comercial contribuyó negativamente al PIB en el 3T2024**, ya que las importaciones aumentaron un 0,2% (+1,2% en el 2T2024), mientras que las exportaciones cayeron un 1,9% (vs 0,2% en el 2T2024).

**En tasa interanual el PIB de Alemania bajó el 0,3% en el 3T2024**, tasa similar a la que lo había hecho en el 2T2024, aunque algo peor que la del -0,2% estimada inicialmente, que era lo que esperaban los analistas.

## • REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta los 49,9 puntos desde los 51,8 puntos de octubre**, situándose de este modo a su nivel más bajo en 13 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de 51,8 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**El PMI manufacturero del Reino Unido, también según su lectura flash, bajó en noviembre hasta los 48,8 puntos desde los 49,9 puntos de octubre**, quedando igualmente por debajo de los 50,0 puntos que esperaban los analistas. La de noviembre es la lectura más baja que alcanza este indicador en 9 meses.

A su vez, **el PMI servicios del Reino Unido bajó hasta los 50,0 puntos en su lectura preliminar de noviembre desde los 52,0 puntos de octubre**, situándose a su nivel más bajo en 13 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura de 52,0 puntos, similar a la del mes anterior y muy superior a la real.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **la salud de la economía británica después de la presentación del Presupuesto arroja un resultado sombrío**. Las empresas han informado de una caída de la producción por primera vez en poco más de un año, mientras que el empleo se ha reducido durante dos meses consecutivos. Aunque solo sean marginales, las caídas de la producción y la contratación representan un marcado contraste con las sólidas tasas de crecimiento observadas en el verano y están acompañadas de una mayor preocupación por las perspectivas para el próximo año.

En este sentido, señalan que **el optimismo empresarial ha caído drásticamente desde las elecciones generales, bajando aún más en noviembre hasta alcanzar el nivel más bajo desde finales de 2022**. Estos analistas opinan que el PMI de noviembre es indicativo de que la economía está entrando en un modesto declive, con un PIB cayendo a una tasa trimestral del 0,1%, pero la pérdida de confianza insinúa que lo peor está por venir, incluidas más pérdidas de empleo, a menos que la confianza se recupere.

Lunes, 25 de noviembre 2024

---

Por último, indican que es alentador que las presiones inflacionistas se hayan moderado aún más, y que los precios de venta hayan aumentado al ritmo más lento observado desde la pandemia. Sin embargo, **en el sector servicios se están registrando tasas todavía elevadas de crecimiento de precios y de los costes relacionados con los salarios**, lo que potencialmente limita el alcance de recortes de las tasas oficiales.

. **El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora GfK, subió 3 puntos en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta los -18 puntos, lo que supone su primer avance en tres meses.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo peor, de -18,5 puntos.

La mejora en noviembre de este indicador adelantado de consumo es consecuencia de unas tasas de interés más bajas, unos salarios que siguen aumentando y de una menor preocupación sobre aumentos de impuestos.

Según los analistas de GfK, **en el mes de noviembre se dio un notable aumento de 5 puntos en la disposición de los consumidores a realizar compras de gran valor**, lo que podría indicar un mayor gasto durante la próxima temporada navideña.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido un 0,7% en octubre con relación a septiembre**, lectura sensiblemente peor que el estancamiento (0,0%) que contemplaban en sus estimaciones los analistas del consenso de *FactSet*. El de octubre es el mayor descenso que sufre esta variable en un mes en los últimos 4 meses.

En octubre las ventas en tiendas no alimentarias disminuyeron un 1,4%, lideradas por una caída del 3,1% en las tiendas de ropa. Además, las ventas *online* se contrajeron un 1,2%.

**En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido un 2,4% en octubre (+3,2% en septiembre)**, también menos que el 3,5% que esperaban los analistas.

**Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido el 0,7% en el mes de octubre** con relación a septiembre, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas. En tasa interanual estas ventas repuntaron el 2,0% en octubre (3,2% en septiembre), igualmente menos que el 3,5% que esperaba el consenso.

## • EEUU

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global subió en noviembre hasta los 48,8 puntos** desde los 48,5 puntos del mes de octubre, situándose en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la lectura señaló un deterioro en las condiciones de los negocios manufactureros en el segmento de la producción de bienes por quinto mes consecutivo, pero con el ritmo de deterioro moderándose hasta su menor contracción desde el mes de julio. Aunque la producción cayó a una tasa más profunda, todo el resto de componentes del PMI creció. La tasa de pérdidas de nuevos pedidos se suavizó, y el empleo creció por primera vez en cuatro meses. Los inventarios cayeron hasta una menor tasa, y los tiempos de entrega de los proveedores aumentó, hasta su mayor extensión en 25 meses. Los tiempos de entrega más largos estuvieron vinculados con frecuencia al aumento de las compras de materias primas, antes de que se les impongan las tarifas comerciales potenciales.

Lunes, 25 de noviembre 2024

. El índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios elaborado por S&P Global, subió en el mes de noviembre hasta los 57,0 puntos, desde los 55,0 puntos del mes de octubre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

. El índice del sentimiento del consumidor de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, se revisó a la baja en su lectura final de noviembre, hasta los 71,8 puntos, desde su lectura preliminar de 73,0 puntos, aunque se mantuvo como la mayor lectura de los últimos siete meses, superando los 70,5 puntos del mes de octubre. Por su parte, el indicador de las condiciones económicas actuales también se revisó a la baja, hasta los 63,9 puntos, desde los 64,4 puntos previos, y también por debajo de los 64,9 puntos del mes de octubre.

Mientras, el indicador de expectativas también fue revisado hasta los 76,9 puntos, desde los 78,5 puntos preliminares. No obstante, la lectura supone la mayor de los últimos ocho meses, superando los 74,1 puntos del mes de octubre. Las encuestas que se realizaron tras las elecciones presidenciales mostraron resultados 1,3 puntos por debajo de las lecturas anteriores a las elecciones, moderando la mejora contemplada con anterioridad en el mes.

De hecho, las lecturas preliminares no capturaron ninguna reacción a los resultados electorales. Por último, se mantiene una incertidumbre sustancial sobre la implementación futura de la agenda económica del presidente Donald Trump, y los consumidores continuarán recalibrando su visión en los próximos meses. Mientras, las expectativas de inflación para el año que viene se mantuvieron sin cambios en el 2,6%, su mínimo en cerca de 4 años, mientras que las previsiones a 5 años aumentaron hasta el 3,2%, desde su lectura preliminar del 3,1%.

## Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS GRUPO SANJOSÉ 9M2024 vs 9M2023

EUR millones	9M2024	9M2023	Var 24/23 (%)
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>1.148,46</b>	<b>975,08</b>	17,8%
<b>EBITDA</b>	<b>49,53</b>	<b>44,94</b>	10,2%
Margen EBITDA	4,3%	4,6%	
<b>EBIT</b>	<b>31,30</b>	<b>24,04</b>	30,2%
Margen EBIT	2,7%	2,5%	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>30,49</b>	<b>18,64</b>	63,5%
<b>Beneficio neto</b>	<b>23,17</b>	<b>11,81</b>	96,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El importe neto acumulado de la cifra de negocios (INCEN) de GSJ correspondiente a 9M2024 se situó en EUR 1.148,5 millones (+17,8% interanual). La principal actividad de GSJ es la de construcción, que representó el 92% del total de la cifra de negocios del grupo, y supone el 82% del total de la cartera del grupo a 30 de septiembre de 2024.
- Desglosando la cifra de negocios por geografía, EUR 968,08 millones (el 84% del total) se generó en territorio nacional, y EUR 180,38 millones (el 16% del total)

Lunes, 25 de noviembre 2024

---

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de GSJ en 9M2024 alcanzó los EUR 49,53 millones, una mejora del 10,2% interanual. Desglosando el EBITDA por área de negocio, Construcción aportó EUR 40,18 millones (81,1% del total); Energía contribuyó con EUR 1,77 millones (3,6% del total); Inmobiliaria, con EUR 0,89 millones (1,8% del total); Concesiones y Servicios, con EUR 0,82 (1,7% del total); y Ajustes y otros, con EUR 5,87 millones (11,8% del total). En términos sobre la INCN, el margen EBITDA se situó al cierre de septiembre en el 4,3% (vs 4,6%; 9M2023).
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de GSJ entre enero y septiembre aumentó un 30,2% interanual, hasta los EUR 31,3 millones. En términos sobre la INCN, el margen EBIT alcanzó en 9M2024 el 2,7%, superando el 2,5% de 9M2023.
- Adicionalmente, el importe del **beneficio antes de impuestos (BAI)** de GSJ repuntó un 63,5% interanual, hasta los EUR 30,49 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de GSJ duplicó (+96,2%) la cifra del mismo periodo del año anterior, cerrando en septiembre en EUR 23,17 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **COLONIAL (COL)** informa sobre la adquisición de 5.000.000 acciones propias, representativas de un 0,80% de su capital social, por un importe efectivo de EUR 26.150.000, en el marco de la colocación privada acelerada (*accelerated bookbuild offering*) realizada por Park S.à r.l. y Sierra Nevada (Bermuda) LP. (sociedades controladas por Aguila LTD.), que fue anunciada al mercado en el día de ayer. Tras dicha adquisición de acciones propias, COL comunica la reanudación de las operaciones al amparo de su contrato de liquidez suscrito con fecha 4 de enero de 2022.

. El portal *Bolsamania.com* informó el viernes que **DEOLEO (OLE)** comunicó a la CNMV que Carapelli Firenze, su filial italiana, ha recibido del tribunal de segunda instancia italiano la notificación de una sentencia desfavorable en relación a la reclamación fiscal que tiene que ver con su conflicto con las aduanas italianas, que data de 2014. OLE dice que desconoce el contenido íntegro de la sentencia, ya que no les ha sido notificada, y recuerda que el tribunal de primera instancia y el tribunal de segunda instancia resolvieron, en ocasiones anteriores, a favor de la postura legal defendida por Carapelli Firenze.

OLE añade que, una vez notificado el contenido íntegro de la sentencia, Carapelli Firenze solicitará la suspensión del pago del importe reclamado que asciende, aproximadamente, a EUR 89 millones (que incluye una estimación de intereses de EUR 26 millones) y recurrirá la sentencia ante la Corte de Casación. La compañía reafirma su posición legal y dice tener "sólidos argumentos" que apoyan su defensa al objeto de ganar el pleito.

La disputa trae causa de la inspección aduanera iniciada en el ejercicio 2014 por la Oficina de Aduanas a Carapelli Firenze. OLE sostiene que el procedimiento usado por Carapelli Firenze durante el periodo que está siendo objeto de investigación ha sido extensamente empleado por compañías multinacionales y fue heredado por Carapelli Firenze con ocasión de la adquisición del negocio en Italia.

La Inspección Aduanera cuestionó el contrato de procesamiento por encargo que fue suscrito por Carapelli International (filial suiza de la sociedad que ha sido disuelta) y Carapelli Firenze. En virtud de este contrato, Carapelli Firenze se encargaba del procesamiento del aceite de oliva proveniente de fuera de la Unión Europea (UE), acogidos a una serie de "reconocidas exenciones fiscales" en Italia bajo la normativa aduanera comunitaria. La Oficina de Aduanas argumentó que Carapelli Firenze no debería haberse beneficiado del correspondiente régimen fiscal por, a su parecer, carecer Carapelli International de autonomía en la toma de decisiones.

. Según informa hoy el diario *elEconomista.es* el Gobierno francés ha precalificado a 12 licitadores para desarrollar nuevos molinos eólicos marinos en las costas de Francia, mediante el concurso AO9 de hasta 2,9 gigavatios (GW) para instalar parques eólicos *offshore* en cuatro emplazamientos, entre los que se encuentra **IBERDROLA (IBE)**. Uno consistirá en la ampliación de un parque ya existente al sur de Bretaña, otros dos se ubicarán en la costa mediterránea y el último en la isla de Olerón (frente a la ciudad de La Rochelle). Al concurso también acudiría otra firma con esencia española, Ocean Winds, la *joint venture* entre la portuguesa EDP (EDP-PT) y la francesa ENGIE (ENGI-FR) que tiene sede en España.

Los tres primeros son parques eólicos flotantes, cada uno con una capacidad de entre 450 MW y 550 MW. Para el último, con una capacidad de entre 1.000 MW y 1.250 MW, la elección de la tecnología terrestre o flotante se determinará en el marco del diálogo competitivo en curso.

**Lunes, 25 de noviembre 2024**

---

Además de IBE y Ocean Winds, entre las compañías reconocidas por el Ejecutivo francés para presentarse a la licitación se encuentran EDF (EDF-FR), en tándem con Maple power; RWE (RWE-DE), TotalEnergies (TTE-FR), Plenitude, Qair o la alianza entre la británica Octopus Energy y Skyborn. Está previsto que los ganadores se anuncien en otoño de 2025 y que los proyectos entren en funcionamiento entre 2032 y 2034.

. El diario *Expansión* informó el pasado viernes que el grupo textil **INDITEX (ITX)** inaugura en su nueva tienda de Hermosilla (Madrid) el concepto de cafeterías que extenderá por todo el mundo. Las próximas aperturas de tienda con un Zaccaffé se localizarán en Tokio (Japón) y Seúl (Corea del Sur).

El Zaccaffé de Hermosilla 14 (Madrid) está situado en la nueva tienda de Zara Man del grupo, aunque cuenta con entrada independiente desde la calle, lo que permite que los clientes puedan tomarse un café sin tener que pasar por tienda, aunque su horario será el mismo que el del área comercial.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV se notifica que con fecha 10 de noviembre de 2024 **DURO FELGUERA (MDF)** ha recibido la notificación de la Solicitud de Arbitraje presentada por Sonelgaz Production d'Electricité (SPE) contra MDF ante la Chambre Algérienne de Commerce et d'Industrie (CACI) por la que solicita el levantamiento de la suspensión del Contrato, la reanudación de los trabajos y una indemnización de EUR 349.213.451,09 y 8.956.841.669,28 dinares argelinos.

MDF presentará su escrito de oposición a la Solicitud de Arbitraje antes del próximo 10 de diciembre y rechazará la reclamación de SPE al entender que la suspensión del Contrato por parte de MDF es conforme a derecho por los incumplimientos en que ha incurrido SPE. Asimismo, solicitará, entre otras cuestiones, la correspondiente indemnización por los daños y perjuicios ocasionados.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Blackstone ha completado ya todos los preparativos para la salida a Bolsa de **Cirsa**. El fondo de capital riesgo estadounidense, dueño del grupo español de juego y ocio desde 2018, ejecutará la operación mediante una Oferta Pública de Venta (OPV) en el 1S2025, en la que tiene previsto colocar entre el 20% y el 25% del capital de la compañía. El tamaño de la emisión, en la que Lazard actúa como asesor financiero, se situará entre los EUR 700 – 1.000 millones. El diario señala que Cirsa prevé finalizar el ejercicio 2024 con un cash flow de explotación (EBITDA) de entre EUR 680 – 710 millones. El grupo gestiona 448 casinos y salas y opera 39.500 máquinas recreativas.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el director general financiero de **LOGISTA (LOG)**, Pedro Losada, afirmó que su grupo cree que la distribución del tabaco y sus productos relacionados es un negocio decreciente. LOG no va a salir del mismo, pero ante la posibilidad de que esa previsión se cumpla, debe de buscar la forma de seguir creando valor para el accionista.

Así, el grupo busca nuevas operaciones y de mayor tamaño, en sectores como el transporte o la distribución farmacéutica tras realizar media docena de adquisiciones por EUR 350 millones. El directivo señaló que los nuevos negocios son dilutivos en margen pero constituyen la estrategia de futuro. Losada indicó que LOG busca sinergias y criterios de rentabilidad en sus adquisiciones, pero no operaciones transformacionales.

En relación al dividendo, LOG mantendrá el objetivo de que su dividendo alcance al menos el 90% de su beneficio neto, algo que es un signo distintivo de la empresa, a pesar de su política de adquisiciones.