

Jueves, 5 de diciembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

05/12/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/12/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.156,87	1.162,10	5,23	0,45%	Diciembre 2024	11.910,0	-21,60	Yen/\$	1,053	
IBEX-35	11.873,6	11.931,6	58,0	0,49%	Enero 2025	11.914,0	-17,60	Euro/£	1,207	
LATIBEX	4.717,50	4.742,50	25,0	0,53%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	44.705,53	45.014,04	308,51	0,69%	USA 5Yr (Tir)	4,07%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	72,31	
S&P 500	6.049,88	6.086,49	36,61	0,61%	USA 10Yr (Tir)	4,18%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.648,65	
NASDAQ Comp.	19.480,91	19.735,12	254,21	1,30%	USA 30Yr (Tir)	4,35%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	30,84	
VIX (Volatilidad)	13,30	13,45	0,15	1,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,08%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,06	
Nikkei	39.276,39	39.395,60	119,21	0,30%	Euro Bund	135,08	-0,03%	Níquel \$/Tn	15,760	
Londres(FT100)	8.359,41	8.335,81	-23,60	-0,28%	España 3Yr (Tir)	2,20%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.255,42	7.303,28	47,86	0,66%	España 5Yr (Tir)	2,39%	+3 p.b.	1 mes	3,002	
Frankfort (DAX)	20.016,75	20.232,14	215,39	1,08%	España 10Yr (TIR)	2,77%	+1 p.b.	3 meses	2,879	
Euro Stoxx 50	4.878,51	4.919,02	40,51	0,83%	Diferencial España vs. Alemania	69	-3 p.b.	12 meses	2,356	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	975,52
IGBM (EUR millones)	1.033,73
S&P 500 (mill acciones)	3.285,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.874,96

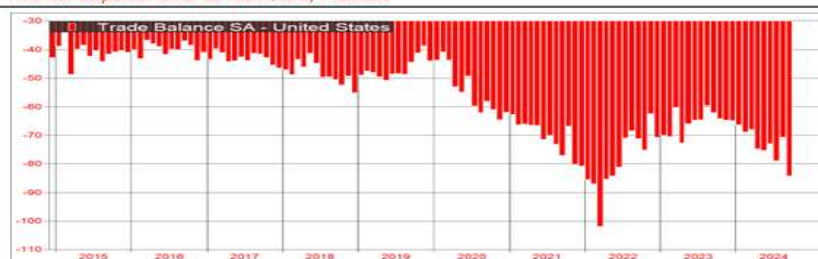
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,053

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,24	4,30	-0,06
B. SANTANDER	4,45	4,48	-0,03
BBVA	9,21	9,24	-0,03

**Balanza comercial de EEUU (miles millones de \$; mes) - 10 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 214.000; ii) Balanza comercial (octubre): Est: \$ -75.000 millones

Alemania: Pedidos de fábrica (octubre): Est MoM: -1,5%; Est YoY: 3,3%

Francia: i) Producción industrial (octubre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,4%; ii) Prod manufacturera (octubre): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -1,6%

España: Producción industrial (octubre): Est: n.d.

Reino Unido: PMI construcción (noviembre): Est: n.d.

Zona Euro: Ventas minoristas (octubre): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,0%

**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)

Por quinta sesión de forma consecutiva, **los principales índices bursátiles europeos fueron capaces AYER de cerrar al alza**, con los inversores, tanto en los mercados de renta variable como en los de bonos, obviando la posible -luego confirmada- caída del gobierno francés, tras la presentación en la Asamblea francesa de sendas mociones de confianza por los bloques de extrema derecha y de extrema izquierda. Entendemos que gran parte de la crisis política por la que atraviesa

**Jueves, 5 de diciembre 2024**

Francia ha tenido ya su reflejo en el negativo comportamiento relativo que acumula el CAC 40 francés con respecto al resto de los principales índices bursátiles europeos y en el aumento de la prima de riesgo del país desde que, de forma inesperada y, a todas luces contraproducente, el presidente de Francia, Macron, convocó a principio de verano unas elecciones legislativas que han dejado la Asamblea francesa dividida en tres bloques antagónicos y el país ingobernable.

De momento, y hasta que Macron elija un nuevo primer ministro, el actual gobierno seguirá en funciones, aunque no podrá aprobar el presupuesto 2025, por lo que, el escenario más probable, es que se prorrogue el de 2024, con lo que Francia tendrá muy complicado cumplir con sus objetivos de reducción de déficit público, objetivos que se enfrentan al populismo de las formaciones de la extrema derecha y de la extrema izquierda, que en estos momentos tienen mucha fuerza en la Asamblea.

Así, y de momento, los inversores en Europa parece que han optado por aprovechar las atractivas valoraciones de muchos valores, muy alejados en muchos casos de sus máximos anuales, para tomar posiciones en las bolsas de la región. AYER fueron nuevamente los valores del sector de la distribución minorista los que mejor lo hicieron, animados por las noticias publicadas en diversos medios que apuntan a que la Comisión Europea (CE) estaría considerando un impuesto para frenar el aumento de bienes vendidos en webs de origen chino, tales como Temu y Shein, que evaden derechos de aduana y controles. Además, AYER también destacó el gran comportamiento del sector tecnológico, especialmente de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), que reaccionaron muy positivamente a la publicación la tarde anterior en Wall Street de los resultados de tres compañías del sector: Marvell Technologies (MRVL-US), Okta (OKTA-US) y Salesforce (CRM-US), cuyas cifras y expectativas fueron muy bien recibidas por los inversores. En Europa también destacó el buen comportamiento que tuvieron AYER los valores del sector del automóvil, valores que llevan un año "para olvidar", en el que han sido muy castigados por los inversores. En sentido contrario, y como sucedió durante la sesión precedente, los valores de corte defensivo volvieron a quedarse rezagados.

En Wall Street la sesión de AYER fue también muy positiva, lo que permitió a los tres principales índices, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, cerrar marcando nuevos máximos históricos. En este mercado, al igual que en las bolsas europeas, destacó el gran comportamiento de los valores tecnológicos, impulsados por los grandes valores del sector, así como de los valores de consumo discrecional, que llevan días "celebrando" el buen comienzo de la temporada de compras navideñas en el país. Al igual que sucedió en las bolsas europeas, en Wall Street los valores de corte defensivo y los de la energía fueron los que peor se comportaron, cerrando muchos de ellos con pérdidas la sesión.

HOY los inversores en Europa deberán "procesar" lo acontecido en Francia y valorar si la crisis política por la que atraviesa el país puede tener un impacto más global en los mercados financieros de la región. De momento, tanto el euro como los bonos se muestran tranquilos, lo que indica que

Jueves, 5 de diciembre 2024

los inversores se están tomando el tema con calma. Por lo demás, cabe destacar que la sesión de HOY, y a la espera de que MAÑANA se publique en EEUU el informe de empleo no agrícola de noviembre, puede servir para que muchos valores y los principales índices consoliden sus recientes avances. En ese sentido, cabe señalar que ni la agenda macroeconómica ni la empresarial del día traen citas de especial relevancia, al menos que puedan tener un impacto relevante en las decisiones que en materia de política monetaria, y más adelante en el mes, adoptarán los tres grandes bancos centrales occidentales: la Reserva Federal (Fed), el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE). En ese sentido, señalar que las intervenciones públicas de AYER del presidente de la Fed, Powell, y de la presidenta del BCE, Lagarde, no aportaron grandes novedades a su discurso reciente -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-, por lo que no tuvieron impacto en la marcha de los mercados.

En principio, señalar que esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin tendencia definida, probablemente con ligeros descensos, siendo factible que, a medida que avance el día, se impongan las tomas de beneficios en los valores que mejor lo han hecho recientemente. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la de Hong Kong liderando las caídas; que el dólar viene cediendo terreno frente a las principales divisas mundiales; y que tanto el precio del oro como el del petróleo se muestran estables, con este último a la espera de conocer qué es lo que deciden HOY los países integrantes de la OPEP+ con relación al incremento de producción con el que vienen “amenazando” desde hace meses. En nuestra opinión, y dada la debilidad de la demanda, concretamente de la de China, y la sobreoferta existente de crudo en el mercado, es muy factible que opten por retrasar nuevamente el inicio del proceso de incremento de sus producciones, probablemente hasta bien entrado el 1T2025.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre;
- **DS Smith (SMDS-GB):** resultados 2T2025;

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

- **America's Car-Mart (CRMT-US):** 2T2025;
- **DocuSign (DOCU-US):** 3T2025;
- **Dollar General (DG-US):** 3T2024;

Jueves, 5 de diciembre 2024

---

- Hewlett Packard Enterprise (HPE-US): 4T2024;
- Korn Ferry (KFY-US): 2T2025;
- Smith & Wesson Brands (SWBI-US): 2T2025;
- Kroger (KR-US): 3T2024;
- Ulta Beauty (ULTA-US): 3T2024;
- Victoria's Secret & Co. (VSCO-US): 3T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios, bajó en su lectura de noviembre hasta los 53,1 puntos desde los 54,9 puntos de octubre**, situándose igualmente por debajo de los 53,6 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El índice lleva ya 15 meses consecutivos señalando expansión mensual. No obstante, la lectura de noviembre es la menor alcanzada por el índice desde el pasado mes de enero.

Según los analistas que elaboran el índice, **la actividad en el sector de los servicios en España siguió expandiéndose en noviembre, ya que las condiciones de la demanda subyacente se mantuvieron positivas**. No obstante, los ritmos de crecimiento disminuyeron frente a octubre, principalmente debido al impacto adverso de las inundaciones en algunas zonas del país causadas por el fenómeno meteorológico DANA (Depresión Aislada en Niveles Altos).

No obstante, **la confianza en las perspectivas siguió siendo positiva y las empresas contrataron personal adicional para ayudar a cumplir con el aumento de las cargas de trabajo**. Las presiones de los costes se mantuvieron elevadas, ya que la subida de los salarios contribuyó a aumentar los gastos operativos en general. Mientras tanto, los precios cobrados aumentaron al ritmo más lento desde agosto de 2021.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, dijo ayer en el Parlamento europeo que **la perspectiva para la economía de la Eurozona es cada vez más incierta en medio de las crecientes amenazas al comercio internacional, mientras que la inflación se moderará el año próximo después de un breve aumento**. Si bien la economía de la Eurozona creció más rápidamente de lo esperado en los tres meses hasta septiembre, Lagarde dijo que las encuestas recientes apuntaban a una desaceleración. Además, señaló que el panorama económico a medio plazo es incierto y está dominado por riesgos a la baja. En ese sentido afirmó que los riesgos geopolíticos son elevados, con amenazas crecientes al comercio internacional. Por último, Lagarde dijo que, si bien los precios al consumidor han estado aumentando a un ritmo ligeramente más rápido en los últimos meses de este año, la inflación se enfriará en 2025.

. Según la lectura final del dato, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en noviembre hasta los 48,3 puntos desde los 50,0 puntos de octubre**, quedando no obstante la lectura por encima de su preliminar de mediados de mes, que fue de 48,1 puntos y que era lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma la actividad en el sector privado de la Eurozona se contrajo al ritmo mensual más elevado desde el pasado mes de enero. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**Jueves, 5 de diciembre 2024**

---

Por su parte, y también según la lectura final del dato, **el PMI servicios de la Eurozona bajó en el mes de noviembre hasta los 49,5 puntos desde los 51,6 puntos de octubre**, quedando la lectura por encima de su preliminar, que había sido de 49,2 puntos y que era lo esperado por el consenso. La lectura final de noviembre es la más baja que alcanza el índice en los últimos 10 meses.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **la actividad privada de la Eurozona volvió a territorio de contracción en el mes de noviembre**. Así, y tras haberse estabilizado en octubre, los niveles de actividad empresarial disminuyeron al ritmo más rápido desde enero, debido a la caída de la actividad del sector servicios. En ese sentido, señalan que la debilidad de la demanda siguió siendo evidente en la Eurozona, ya que los nuevos pedidos recibidos en el sector privado disminuyeron por sexto mes consecutivo y lo hicieron al ritmo más pronunciado del año hasta la fecha. Hubo una reducción especialmente notable en las ventas a clientes extranjeros. El nivel de empleo también cayó de nuevo, mientras que la confianza empresarial disminuyó hasta su mínima de doce meses. Por su parte, **las tasas de crecimiento de los precios pagados y de los precios cobrados subieron hasta alcanzar sus máximas de tres meses**.

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de noviembre bajó hasta los 49,3 puntos desde los 51,6 puntos de octubre, quedando igualmente por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 49,4 puntos y que era lo esperado por los analistas. La de noviembre es la lectura más baja del índice en 9 meses. Por su parte, también según la lectura final de noviembre, el PMI servicios de **Francia** bajó hasta los 46,9 puntos desde los 49,2 puntos de octubre, situándose la lectura por encima de su preliminar, que había sido de 45,7 puntos y que era lo proyectado por los analistas. La lectura de noviembre es la más baja desde la del pasado mes de enero. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia**, bajó en noviembre hasta los 49,2 puntos desde los 52,4 puntos de octubre, situándose muy por debajo de los 50,8 puntos que esperaban los analistas.

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en la Eurozona el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo menos que el 0,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de los bienes intermedios subieron el 0,1%, mientras que aumentaron los de la energía (1,4%), los de los bienes de consumo duradero (0,3%) y los de los bienes de consumo no duradero (0,2%). A su vez, los de los bienes de capital se mantuvieron sin cambios (0,0%). **Excluyendo los precios de la energía, el IPP de la Eurozona se mantuvo estable (0,0%) en el mes de octubre con relación a septiembre**.

**En tasa interanual el IPP de la Eurozona bajó el 3,2% frente al 3,4% que lo había hecho en el mes de septiembre**. En este caso los analistas del consenso esperaban un descenso algo menor, del 3,0%. En tasa interanual en octubre los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,5%, mientras que los de la energía lo hicieron el 11,2%. En sentido contrario, en el mes y en tasa interanual aumentaron los precios de los bienes de capital (+1,3%), los de los bienes de consumo duraderos (+0,7%) y los de los bienes de consumo no duradero (+1,8%). **Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió el 0,8% en el mes de octubre frente al 0,6% que lo había hecho en septiembre**.

## • REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de noviembre hasta los 50,8 puntos desde los 52,0 puntos de octubre**, situándose no obstante por encima de los 50,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura final de noviembre es la más baja que alcanza el índice en 13 meses. Así, y aunque indica un ligero aumento de la actividad empresarial, **la tasa de crecimiento fue la más lenta desde que comenzó la fase actual de expansión en noviembre de 2023**. Muchas empresas del sector de servicios notaron un obstáculo para el crecimiento debido a la mayor incertidumbre económica y las preocupaciones sobre las medidas de aumento de impuestos anunciadas en el presupuesto de otoño.

**Jueves, 5 de diciembre 2024**

---

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **las empresas del sector servicios del Reino Unido dijeron que la actividad empresarial estuvo cerca de estancarse en noviembre, y que el crecimiento se redujo a su nivel más lento en más de un año**. El debilitamiento de las líneas de venta, los recortes en los nuevos proyectos y una mayor cautela entre los clientes fueron citados como factores que tuvieron un impacto adverso en la producción del sector servicios.

Además, estos analistas indican que **la menor expansión de la actividad de las empresas y los próximos aumentos en las contribuciones de las mismas a la Seguridad Social pesaron mucho en la contratación de personal**, según los encuestados. Las cifras totales de la fuerza laboral cayeron por segundo mes consecutivo, y muchas empresas señalaron que la presión sobre los márgenes debido al aumento de los costes de las nóminas había llevado a no reemplazar al personal que se iba. Además, los pagos salariales más altos contribuyeron a un aumento brusco y acelerado de los precios de los insumos, y la tasa de crecimiento de los precios fue la más rápida desde abril.

A su vez, y siempre según estos analistas, **en noviembre se redujo considerablemente el optimismo empresarial en toda la economía de servicios, y las expectativas de crecimiento de la producción cayeron a su nivel más bajo desde diciembre de 2022**. Además, las empresas informaron de sus preocupaciones sobre el impacto de las políticas anunciadas en el Presupuesto de Otoño, en particular las que aumentan los costes laborales, lo que las lleva a hacer una evaluación más sombría de las perspectivas de inversión empresarial y las perspectivas económicas generales del Reino Unido.

## • EEUU

. **El último Libro Beige (Beige Book) de la Reserva Federal (Fed), publicado ayer, destacó que la actividad económica aumentó ligeramente en la mayoría de distritos**, con varias regiones de crecimiento compensando la lectura plana o la caída de la actividad en otros dos distritos. No obstante, el informe destacó que las expectativas de crecimiento aumentaron de forma modesta en la mayoría de geografías y sectores, y que las compañías expresaron su optimismo de que la demanda aumentará en los próximos meses. Asimismo, el informe constató la sensibilidad de los precios en los negocios más orientados al consumo y alguna indicación de movilidad limitada de los hogares. El Libro Beige también destacó una baja demanda de hipotecas, así como un gasto en capital plano o decreciente.

En términos del mercado laboral, el Libro Beige observó una baja rotación de trabajadores, una suave actividad de contratación y bajos despidos. El incremento de los salarios se suavizó, como también lo hicieron las expectativas de un crecimiento futuro de salarios. En lo que respecta a los precios, el informe destacó que los contactos esperan que el actual ritmo de crecimiento de los precios persista, con los negocios de varios distritos advirtiendo sobre riesgos al alza de la inflación, debido a las tarifas comerciales.

. **El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, no aportó casi nada nuevo en sus declaraciones al New York Times**. Powell dijo que la economía de EEUU está muy bien posicionada, que la inflación se ha reducido en gran medida y que el desempleo se mantiene bajo. Además, el mandatario observó que la Fed aún ha llegado a su objetivo en inflación, pero que la salud de la economía es buena y que no hay razón por la que no pueda continuar de esa manera. No obstante, también destacó que eso significa que la Fed se puede permitir ser un poco más precavida a medida que intenta que su política monetaria sea menos restrictiva en el tiempo. Adicionalmente, Powell evaluó que la Fed no está preparada para incorporar las tarifas comerciales a su política, dada la incertidumbre sobre su tamaño, su calendario y como se transmitirán a los precios

. La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **las empresas privadas estadounidenses generaron 146.000 empleos netos en el mes de noviembre**, cifra sensiblemente inferior a la de 233.000 empleos netos de octubre y a la de 165.000 empleos privados neto que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En noviembre el sector servicios agregó 140.000 empleos, encabezados por los servicios de educación y salud (50.000); comercio, transporte y servicios públicos (28.000); servicios profesionales y empresariales (18.000); ocio y hostelería (15.000); actividades financieras (5.000) e información (4.000). Por su parte, el sector productor de bienes agregó 6.000 empleos, de

## Jueves, 5 de diciembre 2024

los cuales 30.000 fueron en la construcción y 2.000 en recursos naturales y minería, mientras que el sector manufacturero destruyó 26.000 empleos.

Según señalaron los analistas de la ADP, **si bien el crecimiento general del empleo privado en el mes fue saludable, el desempeño de la industria fue mixto**. Así, el del sector manufacturero fue el más débil desde la primavera, mientras que otros sectores como el de los servicios financieros y del ocio y la hostelería también tuvieron un desempeño débil.

**El índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora la consultora S&P Global, se situó en su lectura final del mes de noviembre en los 56,1 puntos, por encima de los 55,0 puntos de octubre**, aunque por debajo de los 57,0 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura de noviembre, la más elevada desde la de marzo de 2022, supone la vigésima segunda mensual consecutiva indicando expansión.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **la mejora de la producción del sector servicios compensó una nueva caída de la industria manufacturera durante noviembre, lo que ayudó a impulsar el ritmo general de crecimiento de la actividad empresarial al más rápido en más de dos años y medio**. Los datos de la encuesta reciente son consistentes con un crecimiento del PIB a una tasa anualizada del 2,6% en el 4T2024, suponiendo que se observe una expansión igualmente sólida en diciembre.

**En este sentido, señalan que las empresas han informado de una mayor demanda de servicios gracias a la disipación de la incertidumbre política tras las elecciones**, así como de unas perspectivas más brillantes para la economía en 2025 vinculadas a la administración entrante y las esperanzas de unas tasas de interés más bajas. Esto último, junto con las fuertes ganancias del mercado en las últimas semanas, ha ayudado a impulsar un aumento especialmente fuerte de la demanda de servicios financieros, aunque en noviembre también se registró un sólido crecimiento de los servicios empresariales y de consumo.

Además, **indican que fue sorprendente ver que el empleo siguió cayendo, dada la fortaleza de la demanda de servicios registrada durante noviembre**, lo que sugiere problemas persistentes de oferta laboral y el crecimiento persistente de los salarios. Sin embargo, a pesar de otro mes de crecimiento de los precios de los insumos en el sector de los servicios superior a la media, los precios medios cobrados por los servicios aumentaron solo muy ligeramente en medio de una mayor competencia.

Por su parte, el mismo índice pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios de EEUU, bajó hasta los 52,1 puntos desde los 56,0 puntos de octubre**, quedando la lectura también muy por debajo de los 55,6 puntos esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Como en el caso anterior, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**La lectura de noviembre apunta al ritmo más lento de expansión mensual de la actividad de los servicios en tres meses**. En noviembre se desaceleró el ritmo de crecimiento de la actividad comercial (53,7 puntos vs 57,2 puntos en octubre), así como el de entrada de nuevos pedidos (53,7 puntos vs 57,4 puntos en octubre), el de creación de empleo (51,5 puntos vs 53,0 puntos en octubre) y el de entregas de proveedores, que se contrajo (49,5 puntos vs 56,4 puntos en octubre).

El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de fábrica crecieron en EEUU el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, algo por encima del 0,1% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Si se excluyen los pedidos de transporte, los pedidos de fábrica aumentaron un 0,1% en el mes.

En el mes de octubre, y según la lectura final del dato, **los pedidos de bienes de consumo duraderos aumentaron el 0,3%, algo por encima del 0,2% estimado inicialmente**. Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes de consumo duradero aumentaron en el mes el 0,2%.

Jueves, 5 de diciembre 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACS** ha sido elegido por META (META-US) para construir un gran complejo de centros de datos en Louisiana (EEUU), con un presupuesto de inversión de \$ 10.000 millones (unos EUR 9.500 millones). ACS, a través de su filial Turner, forma parte del pool de contratistas seleccionados, entre los que figuran también las constructoras especializadas DPR y Mortenson. Según Turner, el nuevo campus de 122.000 metros cuadrados será el centro de datos más grande de META hasta la fecha y desempeñará un papel vital en la aceleración del progreso de la Inteligencia Artificial (IA).

. El Banco Central Europeo (BCE) ha comunicado a **BANKINTER (BKT)** los requerimientos mínimos de capital para el ejercicio 2025 y el resultado de su evaluación supervisora. De acuerdo con la comunicación del BCE, el perfil de riesgo de BKT sigue invariable respecto al de ejercicios anteriores y continúa situado en el grupo de entidades españolas y europeas con el requerimiento de capital más bajo.

El requerimiento SREP a nivel consolidado exige a BKT mantener una ratio mínima de Common Equity Tier 1 (CET1) del 7,81% y una ratio de Capital Total mínima de 11,88%. El requerimiento de CET1 se compone de un nivel mínimo de CET1 exigido por Pilar 1 del 4,50%, el requerimiento de Pilar 2 (P2R), el colchón de conservación de capital del 2,50% y el impacto del colchón de capital contracíclico de Irlanda, para sus operaciones en ese país, estimado en 0,08%. Estas ratios mínimas incluyen un requerimiento de capital por P2R del 1,30% (0,731% se cubre con CET1). BKT mantiene una ratio de CET1 y capital total muy por encima de los mínimos exigidos

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **AEDAS HOMES (AEDAS)** celebrada el 24 de julio de 2024 aprobó repartir un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión por un importe bruto de EUR 2,01 por cada acción que no tuviera la condición de autocartera en la fecha de determinación de los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo. El abono de este Dividendo Extraordinario se aprobó abonarlo en dos pagos:

- Un primer pago, efectuado el pasado 1 de agosto de 2024, por importe de EUR 1,11 brutos por acción, y
- Un segundo pago de EUR 0,90 brutos por acción cuyo desembolso se efectuará con arreglo al siguiente calendario:
  - Fecha límite de negociación de las acciones de AEDAS con derecho a percibir el dividendo (*Last trading date*) 18 de diciembre de 2024
  - Fecha a partir de la cual las acciones de AEDAS se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*Ex dividend date*) 19 de diciembre de 2024
  - Fecha de registro (*Record date*) 20 de diciembre de 2024
  - Fecha de pago de dividendo (*Payment date*) 23 de diciembre de 2024

. El diario *Expansión* informó ayer, de acuerdo a fuentes jurídicas, que la Justicia de Inglaterra ha condenado a Cerberus a pagar EUR 358 millones a **BANCO SABADELL (SAB)** por la venta de carteras inmobiliarias. Además, la firma de capital riesgo deberá abonar EUR 48 millones por intereses y las costas del proceso judicial. La decisión tendrá un impacto positivo para el banco en términos de reducción de saldos dudosos y de provisiones, así como un aumento de la tasa de cobertura. Estos efectos se notarán ya en las cuentas y el balance del 4T2024.

El enfrentamiento entre el banco y el fondo tiene su origen hace seis años. En 2018, SAB inició un proceso de puja para vender distintas carteras de activos tóxicos (Challenger, Coliseum y Rex), con un valor bruto de en torno a EUR 6.400 millones. Los inmuebles fueron adjudicados y transferidos a Cerberus en 2019, por una contraprestación de EUR 3.500 millones. Además, se acordó diferir en el tiempo hasta un 21% del montante (unos EUR 600 millones), dado que algunos inmuebles no estaban inscritos correctamente en el registro en la propiedad por encontrarse en proceso de reposición o de subasta.

SAB, que tenía un plazo de tres años para resolver esta situación burocrática, abordó las contingencias que existían en parte de los activos antes de ese plazo. SAB resolvió esta situación de los inmuebles de la cartera "Coliseum". Cerberus abonó el pago diferido asociado a esa cartera, de unos EUR 170 - 180 millones. El montante pendiente de abono bajó entonces a unos EUR 400 millones. En el caso de las carteras Challenger y Rex solo cumplió al 91,25% con el compromiso. Cerberus consideró que ese incumplimiento le facultaba para no pagar nada por Challenger y Rex y, por tanto, para incumplir el contrato.



**Jueves, 5 de diciembre 2024**

---

**CAIXABANK (CABK)** informó a la CNMV que la agencia de calificación Fitch Ratings Europe Limited (Fitch) ha mejorado en el día de hoy las siguientes calificaciones crediticias (*ratings*) del Banco:

- *Rating* emisor a largo plazo hasta A- desde BBB+.
- *Rating* de deuda senior preferente hasta A desde A-.
- *Rating* de deuda senior no preferente hasta A- desde BBB+.
- *Rating* de deuda Subordinada Tier 2 hasta BBB desde BBB-.
- *Rating* de Contraparte de Derivados hasta A(dcr) desde A-(dcr).
- *Rating* de Depósitos a largo plazo hasta A desde A- y corto plazo hasta F1 desde F2.

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

Por otro lado, el diario *Expansión* recogió ayer las declaraciones, durante su intervención en unas jornadas organizadas por *Financial Times* en Londres, del consejero delegado de CABK, Gonzalo Gortázar, en las que el directivo consideró que el nuevo impuesto sobre la banca que el Gobierno ha diseñado no está justificado si se argumenta por los beneficios, porque la rentabilidad del sector en España, con un retorno sobre el capital de un 13% o un 14%, está lejos del 18% del Ibex 35. Gortázar también advirtió que sus efectos serán contraproducentes porque reducirá el volumen de crédito y lo encarecerá. "Se cambia el punto de equilibrio; es economía básica", expuso.

El primer ejecutivo de CABK se ha referido a la significativa distorsión que el impuesto tendrá para algunos bancos, dado que el gravamen no se aplica sobre las entidades extranjeras ni las instituciones financieras no bancarias. Además, la figura, ideada inicialmente para tres años, tiene una tasa progresiva, por la que CABK pagará cerca del 7% sobre los ingresos de intereses y comisiones, frente al 1% de otros.

Preguntado sobre las perspectivas del próximo ejercicio, el banquero habló de un año de crecimiento, que se traducirá en un "claro aumento de la concesión de créditos" en un contexto en el que se espera que el PIB español avance en torno al 2,5%. En los últimos 15 años, los préstamos en España se han reducido un 38%, frente al aumento del 21% en la Eurozona. Ha habido un desendeudamiento en España que creemos que se va a revertir gradualmente, y 2025 parece un año razonablemente bueno para nosotros, avanzó. Gortázar se refirió también a la unión bancaria en Europa, de la que se está todavía muy lejos, y reconoció que habrá que hacer "sacrificios y concesiones" para lograrla.

Por último, destacar que CABK comunicó a la CNMV que la escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de EUR 93.149.836, mediante la amortización de 93.149.836 acciones propias se inscribió ayer, 4 de diciembre de 2024, en el Registro Mercantil de Valencia. En consecuencia, el capital social de CABK ha quedado fijado en EUR 7.174.937.846, representado por 7.174.937.846 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie

. En relación con la ampliación del capital social de **NEXTIL (NXT)** con cargo a aportaciones dinerarias por un importe total máximo de EUR 7.999.999,60, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 19.999.999 acciones ordinarias de NXT, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con un precio de suscripción entre nominal y prima de 0,40 euros por acción, NXT informa que, una vez finalizados el periodo de suscripción preferente y el periodo de asignación adicional (primera y segunda vuelta), se han recibido órdenes de suscripción por la totalidad de las 19.999.999 Acciones Nuevas por un importe efectivo total de EUR 7.999.999,60 (entre nominal y prima).

NXT informa que procederá a otorgar la escritura pública correspondiente al aumento de capital con derechos de suscripción, así como la escritura pública relativa al aumento de capital social por compensación de créditos por importe de EUR 12,6 millones de su primer accionista, con un precio de suscripción entre nominal y prima de EUR 0,40 por acción. Tras la consecución exitosa de las referidas ampliaciones de capital, NXT reequilibra su situación patrimonial y cuenta con recursos financieros para desarrollar su Plan Estratégico 2024-2026.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** firmó un memorándum de cooperación en Kazajistán para la producción de polietileno en la región de Atirau. El acuerdo suscrito entre la compañía española y Silleno, operador del proyecto, contempla un volumen de producción de 1,25 millones de toneladas anuales.

Así lo ha señalado el consorcio KazMunayGas, la compañía estatal de petróleo y gas de Kazajistán, que ha enfatizado que "este proyecto no solo contribuirá al crecimiento de la producción de polietileno en Kazajistán, sino que también fortalecerá la posición del país en el mercado internacional de petróleo, gas y productos químicos". TRE también se ha comprometido a abrir una oficina en el territorio del país, así como un centro de ingeniería y a contratar especialistas locales.

Cabe recordar que el pasado mes de septiembre KazMunayGas adjudicaba el desarrollo de una unidad de craqueo (*steam cracker*) a una *joint venture* integrada por el grupo chino Sinopec y TRE. La adjudicación de este contrato se enmarca en el acuerdo estratégico que Sinopec

## Jueves, 5 de diciembre 2024

y TRE suscribieron en septiembre de 2023 y cuyo primer resultado fue la adjudicación el pasado mes de enero de dos grandes instalaciones de fraccionamiento de gas en Riyas (Arabia Saudí).

. *Expansión* informa hoy que **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** aspira a duplicar su volumen de ventas antes de 2030 y a impulsar sus márgenes de rentabilidad a partir de 2026, fruto del actual ciclo inversor. En declaraciones a *Expansión*, Carlos Gallardo, presidente y consejero delegado de ALM indicó que ALM ha incrementado el nivel de aspiración, y quiere convertirse en una referente mundial en dermatología.

. En relación al programa de recompra de acciones propias aprobado por el consejo de administración de **BANCO SANTANDER (SAN)**, SAN informa de que, tras la última de las adquisiciones referidas, ha alcanzado la inversión máxima prevista en el programa de recompra (esto es, EUR 1.525 millones), habiéndose adquirido un total de 341.781.250 acciones propias, que representan aproximadamente el 2,21% del capital social del banco.

Como consecuencia de lo anterior, el Programa de Recompra ha finalizado de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado. La finalidad del Programa es reducir el capital social del banco mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco del mismo, reducción que fue autorizada por el BCE el pasado 22 de agosto de 2024. Está previsto que la ejecución de la reducción de capital, aprobada por la Junta General ordinaria de Accionistas de SAN el 22 de marzo de 2024, se lleve a efecto en la reunión del consejo de administración del SAN del próximo día 17 de diciembre de 2024.

En virtud de la reducción de capital, el capital social de SAN se reducirá en un importe de EUR 170.890.625, mediante la amortización de las 341.781.250 acciones propias antes indicadas, de EUR 0,50 de valor nominal cada una de ellas, de modo que el capital social del SAN quedará fijado en EUR 7.576.246.161, representado por 15.152.492.322 acciones, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

El propósito de la reducción de capital es la amortización de las acciones propias adquiridas en el Programa de Recompra, coadyuvando de este modo a la retribución del accionista del Banco mediante el incremento del beneficio por acción, consustancial a la disminución del número de acciones. SAN prevé dotar, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones, una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (esto es, EUR 170.890.625).

Los anuncios de reducción de capital serán publicados en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página web corporativa del Banco ([www.santander.com](http://www.santander.com)) en los próximos días. Posteriormente, se procederá al otorgamiento de la correspondiente escritura de elevación a público de los acuerdos sociales sobre la Reducción de Capital y modificación de los Estatutos Sociales del Banco y a la inscripción de ésta en el Registro Mercantil de Santander.

Asimismo, SAN procederá a solicitar la exclusión de negociación de las 341.781.250 acciones amortizadas en las bolsas o mercados de valores, españoles y extranjeros, donde cotizan las acciones del Banco, y la cancelación de los registros contables de las acciones amortizadas ante los organismos competentes.

Tras la finalización del Programa de Recompra, la reducción acumulada del capital social de SAN una vez concluidos los siete programas de recompra realizados con cargo a los resultados de 2021, 2022, 2023 y el 1S2024 asciende a EUR 1.094.074.490, con lo que SAN ha recomprado 2.188.148.980 acciones desde noviembre de 2021, aproximadamente el 12,62% de sus acciones en circulación en esa fecha.

. **BBVA** comunica su decisión irrevocable de amortizar anticipadamente su emisión de Bonos Subordinados (*Subordinated Notes*), realizada por un importe nominal conjunto de EUR 1.000 millones y con código ISIN XS2104051433, y que ha venido computando como capital de nivel 2 del BBVA y de su grupo, el próximo 16 de enero de 2025, coincidiendo con la Fecha de Amortización Opcional (*Optional Redemption Date*), una vez obtenida la autorización correspondiente por parte del Banco Central Europeo.

El importe de amortización (*Optional Redemption Amount*) por cada Bono Subordinado (*Subordinated Note*) será de EUR 100.000 más los intereses devengados y no satisfechos hasta el 16 de enero de 2025 (excluido) por importe de EUR 1.000 por cada Bono Subordinado (*Subordinated Note*), y se abonará de acuerdo con lo establecido en los términos y condiciones de la Emisión.

## Jueves, 5 de diciembre 2024

---

. **FERROVIAL (FER)** anunció un dividendo a cuenta adicional en metálico de EUR 0,0346 por acción de FER con cargo a reservas el cual, basado en el número de acciones de FER en circulación a cierre de la sesión bursátil del 3 de diciembre de 2024, ascendería a un dividendo total de aproximadamente EUR 25 millones.

En consecuencia, el importe total del dividendo en metálico para el ejercicio 2024 ascendería aproximadamente a EUR 130 millones. Se espera que las recompras de acciones propias realizadas durante el año 2024 estén exentas del impuesto sobre dividendos neerlandés.

Las acciones de FER cotizarán ex-dividendo a partir del 13 de diciembre de 2024 en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en Euronext Amsterdam, mercado regulado de Euronext Amsterdam N.V., y a partir del 16 de diciembre de 2024 en Nasdaq's Global Select Market.

En cumplimiento de los requisitos de cotización aplicables, la fecha de registro del dividendo (*dividend record date*) será el 16 de diciembre de 2024. Se espera que el pago del dividendo en metálico tenga lugar a partir del 27 de diciembre de 2024, sobre la base de los derechos de las acciones en la fecha de registro del dividendo. El dividendo en metálico está en principio sujeto a una retención a cuenta de dividendos del 15% conforme a la normativa neerlandesa, que se deducirá del importe en efectivo a pagar.

. Según la agencia *Efe*, la tecnológica **AIRTFICIAL (AI)** ha lanzado este miércoles la ampliación de capital por EUR 20 millones, a la que se comprometió para lograr aplazar el pago del préstamo SEPI, de EUR 34 millones, a la que acudirán sus principales accionistas, Ladislao de Arriba Azcona y Leonardo Sánchez-Heredero. Según ha informado la compañía a la CNMV con esta ampliación busca captar nuevos recursos para mejorar la solvencia de la entidad y facilitar el cumplimiento de los compromisos con el Fondo SEPI de apoyo a empresas estratégicas, además de con sus acreedores. La ampliación de capital fue aprobada por el consejo de administración el pasado 2 de octubre.

En otro Hecho Relevante posterior, AI difundió que, publicado hoy el preceptivo anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el siguiente día hábil bursátil, esto es el 6 de diciembre de 2024, se inicia el plazo de catorce días, que finalizará por tanto el 19 de diciembre de 2024, para ejercer o transmitir el derecho de suscripción preferente de las acciones emitidas con ocasión de la ampliación de capital acordada el 2 octubre 2024 (una acción nueva por cada seis antiguas, a desembolsar íntegramente en el momento de la suscripción, en dinerario, a la par, a razón de EUR 0,09 por cada una).

Corresponde el derecho de suscripción preferente a los accionistas que hayan adquirido acciones hasta el día de publicación del anuncio citado y que las tengan inscritas en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA "Iberclear", el segundo día hábil bursátil siguiente

. En relación con el programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración de **AMREST (EAT)** al amparo de la autorización conferida a su favor por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 12 de mayo de 2022, EAT comunica la finalización del Programa de Recompra al ser hoy (4 de diciembre de 2024) el último día de vigencia del mismo. Tras las últimas adquisiciones, el número total de acciones adquiridas al amparo del Programa de Recompra es de 1 913 804 acciones propias, representativas de, aproximadamente, el 0,8717% del capital social de la sociedad.