

Jueves, 12 de diciembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/12/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/12/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,051
IGBM	1.168,28	1.153,48	-14,80	-1,27%	Diciembre 2024	11.799,0	9,70	Yen/\$	152,37
IBEX-35	11.965,5	11.789,3	-176,2	-1,47%	Enero 2025	11.780,0	-9,30	Euro/£	1,215
LATIBEX	4.776,60	4.775,60	-1,0	-0,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	44.247,83	44.148,56	-99,27	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	73,52
S&P 500	6.034,91	6.084,19	49,28	0,82%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.705,45
NASDAQ Comp.	19.687,24	20.034,89	347,65	1,77%	USA 30Yr (Tir)	4,48%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	31,70
VIX (Volatilidad)	14,18	13,58	-0,60	-4,23%	Alemania 10Yr (Tir)	2,12%	=	Cobre \$/lbs	4,12
Nikkei	39.372,23	39.849,14	476,91	1,21%	Euro Bund	135,95	0,00%	Niquel \$/Tn	15.580
Londres(FT100)	8.280,36	8.301,62	21,26	0,26%	España 3Yr (Tir)	2,17%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.394,78	7.423,40	28,62	0,39%	España 5Yr (Tir)	2,37%	-1 p.b.	1 mes	2.887
Frankfort (DAX)	20.329,16	20.399,16	70,00	0,34%	España 10Yr (TIR)	2,75%	-1 p.b.	3 meses	2.872
Euro Stoxx 50	4.951,74	4.959,35	7,61	0,15%	Diferencial España vs. Alemania	64	=	12 meses	2.439

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.284,04
IGBM (EUR millones)	1.331,95
S&P 500 (mill acciones)	3.695,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.978,11

Tipo Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,051

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,23	4,28	-0,04
B. SANTANDER	4,63	4,64	-0,01
BBVA	9,49	9,51	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción - IPP (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; ii) Subyacente IPP (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,2%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 220.000

Zona Euro: Consejo de Gobierno BCE; Est tipo interés de depósito: 3,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Airtificial-diciembre	1 x 6	06/12/2024 al 19/12/2024	Desembolso EUR 0,09

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que la inflación estadounidense asumió gran parte del protagonismo, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría al alza**, con el Nasdaq Composite siendo capaz de superar por primera vez al cierre de la jornada los 20.000 puntos, un hito que debemos ponderar, teniendo en cuenta que en el verano de 2020 este

Jueves, 12 de diciembre 2024

índice se situaba en los 10.000 puntos. En este gran comportamiento del Nasdaq Composite ha tenido mucho que ver la extraordinaria evolución que han mantenido en bolsa durante los últimos dos años los valores encuadrados en el grupo de los “7 Magníficos”, 5 de los cuales cerraron la sesión de AYER en máximos históricos: Alphabet (GOOGL-US), Tesla (TSLA-US), Amazon (AMZN-US), Meta Platforms (META-US) y Apple (AAPL-US). Sólo faltaron a “la cita” Microsoft (MSFT-US) y Nvidia (NVDA-US).

Cabe destacar que AYER el Ibex-35 se quedó muy rezagado con relación al resto de principales índices bursátiles europeos como consecuencia del negativo comportamiento de los grandes valores del índice, especialmente de las acciones de Inditex (ITX), el valor que más pondera en el Selectivo español, que cerraron el día con una caída algo superior al 6%, tras la publicación de sus resultados correspondientes a los tres primeros trimestres del ejercicio (9M2024). En este sentido, cabe resaltar que las cifras estuvieron algo por debajo de lo proyectado por los analistas y que fueron muy negativamente recibidas por los inversores, aunque no tanto por parte de los analistas que siguen el valor de cerca, la mayoría de los cuales revisaron AYER al alza sus precios objetivos para las acciones de la compañía.

Pero lo que realmente “movió” AYER las bolsas fue la publicación a primera hora de la tarde y en EEUU de la lectura del IPC de noviembre. Tanto la inflación general, que repuntó ligeramente en el mes (2,7% vs 2,6% en octubre), como su subyacente (se mantuvo estable en el 3,3%), estuvieron en línea con lo esperado por los analistas, lo que fue un “alivio” para muchos inversores, que temían un peor comportamiento de esta variable en el mes. Las lecturas “abren la puerta de par en par” a que la Reserva Federal (Fed) cumpla con lo esperado por los mercados y vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual la próxima semana -los futuros dan ahora una probabilidad de más del 95% a que así sea-. Lo que hará la Fed en enero dependerá en gran medida de cómo se comporte el mercado laboral y la inflación en el mes de diciembre.

Así, y tras la publicación de la inflación estadounidense, los futuros de los índices de Wall Street se giraron al alza, permitiendo que los principales índices europeos se pusieran en positivo, recuperándose así de las pérdidas que acumulaban hasta ese momento. La reacción de los bonos no fue tan positiva, con los estadounidenses volviendo a ceder terreno -el precio de estos activos lleva tres días consecutivos cayendo-, lo que impulsó sus rendimientos al alza, y los europeos cerrando el día sin grandes cambios. El dólar, por su parte, se revalorizó frente al resto de principales divisas. Estos últimos movimientos indican que los inversores tienen dudas de que la Fed vaya a seguir bajando sus tasas de interés al ritmo actual durante la primera mitad del año 2025.

No ocurre lo mismo en lo que hace referencia al BCE, institución que HOY reúne a su Consejo de Gobierno y que se espera vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, situando la general de depósito en el 3,0%. En este caso, se espera que el BCE, dada la debilidad que está mostrando en los últimos meses la economía de la Eurozona, continúe bajando sus tasas durante sus próximas reuniones de política monetaria, hasta situar la de depósito en el 2,0% en junio

Jueves, 12 de diciembre 2024

y en el 1,5% en septiembre, posiblemente, en este último caso, por debajo de su nivel neutral, en el que los tipos oficiales, en teoría, ni lastran ni impulsan el crecimiento económico. No obstante, habrá que ver cómo se comporta la inflación en la región en los próximos meses. En este sentido, habrá que estar muy atentos HOY a la presentación por parte de los analistas del BCE del nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona, cuadro en el que esperamos hayan revisado a la baja sus expectativas de crecimiento económico y hayan dejado a niveles similares a los de septiembre las de inflación. Con los inversores descontando HOY prácticamente al 100% la mencionada bajada de tipos de un cuarto de punto, lo más relevante es lo que indique el Consejo en su comunicado y su presidenta, la francesa Lagarde, en la rueda de prensa que se celebra siempre tras la reunión, sobre futuras actuaciones en materia de política monetaria. En principio, no esperamos grandes reacciones en los mercados de bonos y de acciones, salvo que el BCE sorprenda de alguna manera, al estar su actuación de HOY totalmente descontada por los inversores.

Para empezar la sesión, creemos que HOY los principales índices bursátiles europeos abrirán sin grandes cambios, a la espera de conocer qué es lo que dice el BCE sobre la economía de la región y sobre cómo pretende adaptar su política monetaria a la marcha de la misma. Por lo demás, comentar que esta madrugada, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street, las principales bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza; que el dólar cede algo de lo ganado AYER frente a las principales divisas occidentales; que el precio del crudo sigue avanzando, y que el del oro cae ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,40 por acción;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de noviembre 2024;
- **SAS (SAS-SE):** resultados 4T2024;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2024;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 4T2024;
- **Costco Wholesale Corp. (COST-US):** 1T2025;

Jueves, 12 de diciembre 2024

Economía y Mercados

• REINO UNIDO

. Según una encuesta realizada por la agencia *Reuters* entre inversores, **éstos otorgan solo una probabilidad del 10% a que el Banco de Inglaterra (BoE) recorte sus tasas de referencia**, actualmente en el 4,75%, **cuando reúna a su comité de política monetaria la próxima semana**.

Además, los inversores esperan que el patrón de idas y venidas en la política monetaria británica continúe a menos que el mercado laboral se relaje bruscamente. En ese sentido, **cabe destacar que ahora los inversores esperan que el BoE recorte sus tasas de referencia tres veces el próximo año, por un importe total de 75 puntos básicos**, y en comparación con los 150 puntos básicos que esperan que lo haga el BCE. En este contexto, la libra esterlina alcanzó el martes su nivel más alto frente al euro en más de dos años y medio.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en EEUU en el mes de noviembre el 0,3% con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes de noviembre el precio de la vivienda subió un 0,3% (vs 0,4% en octubre), lo que representa casi el 40% del aumento mensual de todos los artículos. Los precios de los alimentos subieron un 0,4% (vs 0,2% en octubre) y los de la energía un 0,2%, impulsados por el aumento de los precios de la gasolina (0,6%), del fueloil (0,6%) y del gas natural (1,0%). En el mes también subieron los precios de los automóviles y camiones usados (2,0%), de los muebles y de las operaciones del hogar (0,6%), de la atención médica (0,4%), de los vehículos nuevos (0,6%) y del ocio. En sentido contrario, los precios de las comunicaciones bajaron en el mes (-1,0%).

En tasa interanual, el IPC de EEUU repuntó en noviembre el 2,7% (2,6% en octubre), en línea con lo proyectado por los analistas. El incremento interanual de esta variable estuvo influenciado en parte por efectos de base. Así, los precios de la energía disminuyeron menos (-3,2% vs -4,9% en octubre), principalmente debido los precios de la gasolina (-8,1% vs -12,2% en octubre) y del fueloil (-19,5% vs -20,8% en octubre), mientras que los precios del gas natural aumentaron un 1,8% (+2,0% en octubre). Además, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se aceleró en noviembre (2,4% vs 2,1% en octubre), mientras que los precios cayeron mucho menos en los vehículos nuevos (-0,7% vs -1,3% en octubre).

Por otro lado, **la tasa de crecimiento de los precios del concepto vivienda de desaceleró (4,7% vs 4,9% en octubre)**, al igual que la del transporte (7,1% vs 8,2% en octubre), mientras que los precios siguieron disminuyendo en los automóviles y camiones usados (-3,4%, igual que en octubre).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en noviembre el 0,3% con relación a octubre y el 3,3% en tasa interanual (+3,3% en octubre)**, lecturas que estuvieron en línea con lo proyectado por los analistas.

Valoración: *si bien la inflación estadounidense se ha mostrado en los últimos meses remisa a seguir bajando, el hecho de que las lecturas de noviembre estuvieran en línea con lo esperado fue recibido en un principio con alivio por los inversores en los mercados de renta variable y de renta fija, ya que ello abre la puerta de par en par a que la Reserva Federal (Fed) cumpla con lo esperado por los mercados, y vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual la semana próxima -los futuros dan una probabilidad de más del 95% a que así sea-. Lo que hará la Fed en enero dependerá en gran medida de cómo se comporte el mercado laboral y la inflación en el mes de diciembre.*

Jueves, 12 de diciembre 2024

• CANADÁ

. El Banco Central de Canadá bajó ayer su principal tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos por segunda vez de forma consecutiva, situando esta tasa en el 3,25%. El banco central afirmó que se necesitan tasas más bajas para hacer frente a un crecimiento más débil de lo esperado y a un mercado laboral más débil. No obstante, el Banco de Canadá ya no dice explícitamente que se pueden esperar más recortes de tasas, como lo hizo tras las decisiones de política monetaria anteriores.

• CHINA

. Según datos de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM), **las ventas vehículos aumentaron en China un 11,7% en noviembre en tasa interanual, hasta los 3,316 millones de unidades (+7,0% en octubre)**. El incremento de noviembre es el segundo consecutivo en un mes y se produce tras el lanzamiento de medidas de política gubernamental destinadas a impulsar el mercado automotriz. Las ventas de vehículos eléctricos aumentaron un 47,4% en noviembre en tasa interanual, hasta una cifra récord de 1,512 millones de unidades (1,43 millones de unidades en octubre).

En noviembre y con relación a octubre, las ventas de vehículos aumentaron en China el 8,6%.

Durante los primeros once meses de 2024 (11M2024), las ventas totales de vehículos crecieron un 3,7% en tasa interanual, hasta los 27,94 millones de unidades, con las ventas de vehículos eléctricos creciendo un 35,6%.

. La agencia *Reuters* publicó ayer que **China está considerando permitir que el yuan se debilite en 2025, mientras se preparan para afrontar unos mayores aranceles comerciales en EEUU cuando Donald Trump regrese a la Casa Blanca**. La medida contemplada refleja el reconocimiento de China de que necesita un mayor estímulo económico para combatir las amenazas de Trump de medidas comerciales punitivas, según señalaron fuentes con conocimiento del asunto.

Cabe recordar que el presidente estadounidense electo Trump ha amenazado con imponer un arancel de importación universal del 10% y un arancel del 60% a las importaciones chinas a EEUU.

Permitir **la devaluación del yuan podría abaratar las exportaciones chinas, atenuar el impacto de los aranceles y crear un entorno monetario más laxo en China continental**. En este sentido, destacar que *Reuters* habló con tres personas que tienen conocimiento de las discusiones sobre dejar que el yuan se deprecie, pero pidieron el anonimato porque no están autorizadas a hablar públicamente sobre el asunto.

Por su parte, el Banco Popular de China (PBOC) no respondió de inmediato a las solicitudes de comentarios de *Reuters*, como tampoco lo hizo la Oficina de Información del Consejo de Estado, que maneja las consultas de los medios de comunicación para el gobierno.

• PETRÓLEO

. Según publicó ayer la agencia Dow Jones, **el cártel de la OPEP redujo ayer sus estimaciones de crecimiento de la demanda de petróleo por quinto mes consecutivo, citando precios más bajos y preocupaciones sobre el consumo global**.

La OPEP espera ahora que la demanda crezca en 1,61 millones de barriles por día (bpd) este año y 1,45 millones bpd el próximo año, por debajo de las estimaciones anteriores de 1,82 millones y 1,54 millones de bpd, respectivamente.

No obstante, **las proyecciones de demanda de la OPEP siguen siendo más optimistas que las de otros analistas de la industria**, ya que el crecimiento aún lo ve por encima del promedio histórico de 1,4 millones de bpd antes de la pandemia.

Jueves, 12 de diciembre 2024

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario digital *elEconomista.es*, Atlas Holdings ha aflorado una participación del 3,231% en el capital social de **ENCE (ENC)**, según consta en los registros de la CNMV. De esta forma, el fondo de inversión estadounidense pasa a controlar un paquete de 7.957.446 acciones del grupo papelero y energético valorado en más de EUR 22 millones en función de los actuales precios de mercado.

. El diario *Expansión* informa, en su edición de hoy, que **ACCIONA (ANA)** y la empresa local J.R. Filanc han ganado el diseño, construcción, operación y mantenimiento de una nueva planta desaladora que suministrará agua potable a residencias y empresas del sur del condado de Orange (California, EEUU). El presupuesto de inversión ronda los \$ 140 millones (unos EUR 132 millones). La planta desalinizadora, oceánica de Doheny, que se ubicará en la localidad de Dana Point, incluirá hasta 5 pozos inclinados totalmente sumergidos, una tubería de agua de 1,6 kilómetros y una instalación de tratamiento con tecnología de ósmosis inversa.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que la siderúrgica **ARCELORMITTAL (MTS)** publicó ayer los precios de dos líneas de bonos a 4 y a 7 años por encima del 3%. La primera, con vencimiento el 13 de diciembre de 2028, supone una oferta de EUR 500 millones al 3,125%. La segunda, por mismo importe y con vencimiento en 2031, tiene un interés del 3,500%.

. Según el diario *elEconomista.es*, Solaris, filial de **CAF**, se ha adjudicado dos contratos de 91 autobuses eléctricos en Suecia y Bélgica por un importe superior conjunto a los EUR 80 millones, con lo que sigue ampliando su mercado en Europa.

En concreto, Solaris ha firmado un contrato con Keolis Sverige, uno de los mayores operadores de transporte de Suecia, para el suministro de 46 autobuses eléctricos. El pedido incluye 19 autobuses eléctricos Urbino 12, y 27 vehículos más del modelo Urbino 15 LE. Las primeras entregas están previstas para finales de 2025, con destino a las carreteras de la región sueca de Dalarna.

Por otra parte, CAF ha ganado una licitación para 45 autobuses eléctricos de 24 metros para Lieja (Bélgica). Se trata del suministro de 45 autobuses eléctricos Urbino 24 de doble articulación, que operarán en la red de transporte de la ciudad belga. Se trata del mayor concurso de autobuses de doble articulación ganado por CAF hasta la fecha.

Además, el fabricante guipuzcoano ha firmado un contrato con Euskotren para la fabricación de tres tranvías extralargos para la flota de Vitoria. Las nuevas unidades supondrán una inversión de EUR 20 millones y se entregarán en el 2S2027.

. **GRIFOLS (GRF)** informó a la CNMV sobre la firma de la documentación relacionada con:

- una colocación privada de EUR 1.300 millones de bonos garantizados a valor nominal (*senior secured notes*) al 7,125% con vencimiento en mayo de 2030. Los ingresos netos de la emisión se utilizarán, junto con el efectivo disponible, para: (i) amortizar en su totalidad antes del 31 de diciembre de 2024 los Bonos Senior Garantizados (*Senior Secured Notes*) de GRF al 1,625% con vencimiento en febrero de 2025, (ii) liquidar completamente los préstamos *revolving* pendientes con vencimiento en noviembre de 2025; y (iii) para fines corporativos generales.

Las características y condiciones de estos Bonos son significativamente consistentes con la documentación existente de bonos senior garantizados de GRF, incluyendo en lo que respecta a las garantías y garantes; y

- una extensión de 18 meses de la mayor parte de su actual línea de crédito *revolving* multivisa (con un nuevo vencimiento a mayo de 2027) y ampliarla (extensión de la RCF).

El cierre de los Bonos y la extensión de la RCF, cada uno de los cuales está sujeto a las condiciones de cierre habituales, se estima se produzca en o alrededor del 19 de diciembre de 2024 y serán neutros desde el punto de vista del apalancamiento. Estas transacciones concluyen el proceso de mejora del balance de GRF y son plenamente consistentes con las prioridades clave de la sociedad de mejorar la generación de flujo de caja, y la gestión proactiva y prudente de los vencimientos y niveles de su deuda

. **DIA** suscribió ayer, un contrato de financiación con un sindicato de entidades financieras y fondos de referencia por importe total máximo de EUR 885.000.000 con un plazo de vencimiento de entre tres y cinco años y un margen medio del 5,56% sobre Euribor. Esta Nueva Financiación tiene como objetivo principal dotar a DIA de una estructura financiera sólida y estable a largo plazo que permita consolidar su estrategia de crecimiento. Los fondos obtenidos bajo la Nueva Financiación serán utilizados por DIA para:

Jueves, 12 de diciembre 2024

(i) repagar íntegramente de forma anticipada (a) la deuda financiera existente del Grupo DIA bajo los contratos de la financiación sindicada suscritos originalmente el 31 de diciembre de 2018 con un grupo de acreedores sindicados, con fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025 y cuyo importe disponible y vivo a la presente fecha asciende a EUR 755.181.128, (b) la deuda bajo los bonos emitidos por DIA el 4 de abril de 2017, con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2026 y cuyo importe vivo a la presente fecha asciende a EUR 30.800.000, y (c) la deuda bajo una línea de financiación bilateral suscrita por DIA con uno de los acreedores sindicados por importe de EUR 7.000.000;

(ii) financiar necesidades generales corporativas y de capital circulante del Grupo DIA; y

(iii) pagar los costes asociados con la refinanciación.

DIA considera que la Nueva Financiación permitirá al grupo:

(i) conseguir una estructura de capital que provea a DIA de la flexibilidad necesaria para la ejecución de su plan estratégico, que está previsto que se presente en el mes de marzo de 2025 en el marco de un evento dirigido a inversores (Investors Day), tras la presentación de los resultados correspondientes al ejercicio 2024 (que previsiblemente tendrá lugar en febrero de 2025);

(ii) fortalecer la estructura financiera del Grupo DIA, al extender los plazos de vencimiento de la deuda y mejorar su liquidez al incrementar los límites de financiación en EUR 92 millones, lo que proporcionará mayor estabilidad y flexibilidad para el desarrollo de sus operaciones; y

(iii) mejorar términos y condiciones del Endeudamiento Financiero Existente y retornar a un endeudamiento acorde con la actual mejora en la rentabilidad financiera de DIA. Con esta nueva financiación, el equipo directivo de DIA tendrá mayor flexibilidad y libertad para desarrollar su negocio operativo y centrarse en el crecimiento futuro.

La eficacia de la Nueva Financiación y el repago del Endeudamiento Financiero Existente están sujetos al cumplimiento, no más tarde del 30 de diciembre de 2024, de ciertas condiciones suspensivas habituales en este tipo de operaciones, entre las que se incluye la aprobación de la Nueva Financiación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad antes de dicha fecha límite.

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **ELECNOR (ENO)**, en su reunión de ayer, acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 por un importe bruto de EUR 6,20689655 por acción. A fecha de ayer, ENO posee 2.312.096 acciones propias. Esta autocartera supone un incremento del dividendo bruto (sobre el acordado por la Junta General Extraordinaria) a cada una de las restantes 84.687.904 acciones de EUR 0,16945680.

Por tanto, el importe por acción (excepto para la autocartera) quedaría de la siguiente manera:
Importe Bruto: EUR 6,20689655 + EUR 0,16945680 = EUR 6,37635335

Las fechas relevantes del abono del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 son las siguientes:

- La fecha límite de negociación de las acciones de ENO con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*), será el día 13 de diciembre del 2024,
- La fecha a partir de la cual las acciones de ENO negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*), será el 16 de diciembre del 2024,
- La fecha de registro (*record date*), será el 17 de diciembre del 2024, y
- La fecha de pago (*payment date*) será el 18 de diciembre del 2024.

. Con fecha de ayer, **DURO FELGUERA (MDF)** y sus filiales Duro Felguera Energy Storage, S.A.U., Duro Felguera Investment, S.A.U., Duro Felguera Green Tech, S.A.U., Duro Felguera Calderería Pesada, S.A.U., DF Mompresa, S.A.U., DF Operaciones y Montajes, S.A.U., Duro Felguera Oil & Gas, S.A.U., Duro Felguera Intelligent Systems, S.A.U. y DFOM Biomasa Huelva, S.L.U. han presentado ante los Juzgados de los Mercantil de Gijón la solicitud de comunicación de negociación con acreedores del artículo 585 de la Ley Concursal, con la finalidad de iniciar una negociación con sus acreedores para la aprobación de un plan de reestructuración del Grupo, que permita su viabilidad futura y la conservación del mayor número de puestos de trabajo posible.

Asimismo, la solicitud de comunicación de negociación con los acreedores permitirá a MDF el desarrollo de las actuaciones oportunas para la búsqueda de una solución a los litigios que le afectan, entre otros y particularmente, los relacionados con el proyecto de Djelfa en Argelia. MDF continuará con su actividad normal ejecutando los proyectos en curso.

Jueves, 12 de diciembre 2024

. El Consejo de Administración de **AMREST (EAT)**, en su reunión celebrada ayer, aprobó por unanimidad el pago de un dividendo en efectivo a cuenta del resultado del ejercicio 2024, por un importe de EUR 0,070 brutos por acción con derecho a percibir dicho dividendo.

- Último día de negociación de las acciones de EAT con derecho a participar en el reparto (*last trading date*): 18 de diciembre de 2024.
- Primer día de negociación de las acciones de EAT sin derecho a participar en el reparto (*ex - dividend date*): 19 de diciembre de 2024.
- Fecha de registro (*record date*): 20 de diciembre de 2024.
- Fecha de pago: 23 de diciembre de 2024, a través de las entidades depositarias y conforme a las disposiciones vigentes aplicables.

. **FERROVIAL (FER)** anunció a la CNMV que la ratio del dividendo flexible a cuenta por importe total de EUR 330 millones o de EUR 0,4597 por acción de FER con un valor nominal de EUR 0,01 cada una, anunciado el 28 de octubre de 2024 y el 5 de noviembre de 2024, respectivamente, es de 1 acción nueva de FER por cada 80,1694 acciones existentes de FER.

La Ratio se ha determinado en función del precio medio ponderado por volumen (VWAP) de todas las acciones de FER negociadas en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia los días 20, 21 y 22 de noviembre de 2024, que asciende a EUR 36,8539, y se ha calculado de forma que el valor bruto en euros del dividendo en acciones sea aproximadamente igual al dividendo bruto en efectivo.

Los accionistas de FER pudieron elegir entre efectivo y nuevas acciones de FER desde el 8 de noviembre hasta el 22 de noviembre de 2024. Aquellos accionistas de FER que no realizaron elección alguna durante dicho periodo recibirán el dividendo en acciones de FER.

El 82,66% de las acciones de FER en circulación a la fecha de registro del dividendo (*dividend record date*) (7 de noviembre de 2024) no realizaron elección alguna o eligieron recibir el dividendo en forma de nuevas acciones de FER.

En consecuencia, teniendo en cuenta la Ratio, FER emitirá un total de 7.402.412 nuevas Acciones, por lo que el capital total emitido de FER ascenderá a EUR 7.395.654,55, representativo de 739.565.455 Acciones de FER.

El pago del dividendo en efectivo y la entrega de nuevas acciones de FER, así como la liquidación de las fracciones de acciones en efectivo, tendrá lugar a partir del 13 de diciembre de 2024 sobre la base del número de acciones existentes en la fecha de registro del dividendo (*dividend record date*). Los pagos en efectivo, incluida la liquidación de las fracciones de acciones en efectivo, se efectuarán en euros.

. Según informó *Vozpopuli.com* de distintas fuentes financieras, el fondo de capital riesgo Castllake lanzará en enero la puja final para vender **AEDAS HOMES (AEDAS)**, la primera promotora de viviendas de España por ingresos. El fondo, que controla del 79,02% del capital, ha hecho ya varios sondeos en los últimos años para deshacerse de su participación y completar su ciclo de inversión.

Los asesores financieros de la operación, Goldman Sachs y Deutsche Bank, ya han trasladado a potenciales interesados su intención de cerrar la fase de ofertas vinculantes en enero de 2025, de acuerdo a fuentes conocedoras. Castllake aspira a ingresar unos EUR 1.000 millones por el 100% de AEDAS, aunque este precio de salida está expulsando del proceso a otros fondos internacionales y promotoras nacionales e incluso europeas. También ha contratado a asesores legales que dan oficialidad al proceso de venta. La promotora acaba de comprar una gran bolsa de suelo en Madrid para construir 2.800 viviendas

Fuentes oficiales del fondo Castllake, Goldman Sachs y Deutsche Bank no hicieron comentarios al respecto. El fondo con sede en Minneapolis ha puesto como línea roja obtener más de EUR 800 millones por su participación, aunque parece que lo tendrá complicado, atendiendo a informantes próximos a potenciales interesados. Por este motivo, los asesores financieros se guardan la baza de prolongar el proceso durante el 1T2025, según fuentes próximas a la operación.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha recibido la decisión del Banco Central Europeo respecto a los requerimientos mínimos prudenciales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2025, resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisoría (SREP).

El requerimiento a nivel consolidado exige a SAB mantener una ratio mínima de *Common Equity Tier I (CET1 phased-in)* del 8,95% y una ratio de Capital Total phased-in mínima de 13,44%. Estas ratios incluyen el requerimiento mínimo de Pilar 1 (8,00%, del que CET1 supone el 4,50%), el requerimiento de Pilar 2 (2,25%, del que CET1 supone el 1,27%), el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el colchón anticíclico (0,44%), vinculado principalmente a las exposiciones en Reino Unido.

Jueves, 12 de diciembre 2024

A septiembre de 2024, la ratio de capital CET1 phased-in de SAB se situaba en el 13,80% y la ratio de Capital Total phased-in en el 18,84%, lo que supone un exceso de capital sobre el nuevo nivel de MDA en 485 pbs

CAIXABANK (CABK) ha recibido del Banco Central Europeo (BCE) la decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital y ratio de apalancamiento, de aplicación desde el 1 de enero de 2025, una vez conocidos los resultados del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (PRES).

Dicha decisión establece mantener el requerimiento de Pilar 2 (P2R) en el 1,75%, del que al menos un 0,98% deberá ser cubierto con capital ordinario de nivel 1 (CET1), sin cambios respecto a 2024.

En base a lo anterior, CABK deberá alcanzar un requerimiento mínimo del 8,68% para la ratio CET1 (a 30 de septiembre, CABK alcanza el 12,23%), que incluye el mínimo regulatorio de Pilar 1 (4,50%), el requerimiento de P2R (0,98%) y el requerimiento combinado de colchones de capital (3,19%), compuesto por: el colchón de conservación de capital (2,50%), el colchón OEIS (0,50%)², el colchón anticíclico (0,13%)³ por exposiciones en países con colchón activado, y el colchón contra riesgos sistémicos para exposiciones hipotecarias en Portugal (0,07%)⁴, vigente desde octubre de 2024.

Así mismo, sobre la base de los requisitos mínimos del Pilar 1 aplicables a la ratio de capital de nivel 1 (6%) y a la ratio de Capital Total (8%), las exigencias alcanzan el 10,51% (a 30 de septiembre, CABK alcanza el 14,07%) y el 12,94% (a 30 de septiembre, CABK alcanza el 16,82%), respectivamente.

Finalmente, CABK deberá alcanzar un requerimiento mínimo del 3% de la ratio de apalancamiento (a 30 de septiembre, CABK alcanza el 5,52%), manteniéndose sin cambios respecto a 2024.

Tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (*Supervisory Review and Evaluation Process*, SREP), **BANCO SANTANDER (SAN)** ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital efectivos a partir de 1 de enero de 2025.

La decisión del BCE mantiene sin cambios el requerimiento de Pilar 2 (P2R) a nivel consolidado del 1,74%, del que al menos el 0,98% debe ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (CET1). 9 puntos básicos del P2R corresponden al recargo debido a las expectativas prudenciales del BCE sobre el calendario de provisiones en relación con los activos dudosos. La siguiente tabla muestra los requisitos mínimos de CET1 y capital total a nivel consolidado efectivos a 1 de enero de 2024 y a partir de 1 de enero de 2025, y las ratios¹ de Santander a 30 de septiembre de 2024:

	Requisitos mínimos		Situación
	A 01/01/2024	A 01/01/2025	A 30/09/2024
CET1	9,60%	9,67%	12,48%
Capital total	13,86%	13,93%	17,06%

UNICAJA (UNI) ha recibido del Banco Central Europeo el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP), que incluye los requerimientos mínimos prudenciales de capital aplicables, para el ejercicio 2025.

El resultado de dicho proceso supone un requerimiento a nivel consolidado de una ratio de Common Equity Tier 1 Regulatorio (*CET1 phase-in*) mínima del 8,21% y una ratio de Capital Total *phase-in* mínima del 12,65%, cuyo desglose es el siguiente:

- i) el mínimo exigido por Pilar 1 del 4,5% de CET1 y del 8,0% para Capital Total.
- ii) un requerimiento de Pilar 2 del 2,15%. (10bp inferior al ejercicio anterior).
- iii) el colchón de conservación de capital del 2,50%.

Jueves, 12 de diciembre 2024

UNI, a cierre del 3T2024, alcanzaba un nivel de capital de máxima calidad phase in (*CET 1 Common Equity Tier 1*) del 15,4%, una ratio de capital Nivel 1 del 17,3% y una ratio de Capital Total del 20,4%. Estas ratios suponen una holgura sobre los niveles requeridos a la entidad de 7,2 p.p. en CET 1 y de 7,7 p.p. en Capital Total. Por lo tanto, teniendo en cuenta que UNI supera los requerimientos aplicables, estos no implican limitaciones en la distribución de dividendos ni de retribución variable.

. Como resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, en sus siglas en inglés), el Banco Central Europeo (BCE) ha comunicado a **BBVA** los requerimientos mínimos de capital para el ejercicio 2025.

En este sentido, BBVA deberá mantener a nivel consolidado, a partir del 1 de enero de 2025, una ratio de capital total del 13,29% y una ratio de capital CET1 del 9,13%. Dichas ratios de capital incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68%, del que un 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE. De este requerimiento de Pilar 2 del 1,68% a nivel consolidado, un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1.

Asimismo, BBVA deberá mantener, a partir del 1 de enero de 2025 a nivel individual una ratio de capital total del 12,14% y una ratio de capital CET1 del 7,98%. Dichas ratios incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel individual del 1,5%, del que, como mínimo, un 0,84% deberá ser satisfecho con CET1.



"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)"