

Miércoles, 18 de diciembre 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/12/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	17/12/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.155,13	1.135,79	-19,34	-1,67%	Diciembre 2024	11.607,0	18,90	Yen/\$	153,44
IBEX-35	11.778,6	11.588,1	-190,5	-1,62%	Enero 2025	11.602,0	13,90	Euro/£	1,211
LATIBEX	4.649,70	4.581,60	-68,1	-1,46%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	43.717,48	43.449,90	-267,58	-0,61%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	73,19
S&P 500	6.074,08	6.050,61	-23,47	-0,39%	USA 10Yr (Tir)	4,39%	=	Oro \$/ozt	2.636,35
NASDAQ Comp.	20.173,89	20.109,06	-64,83	-0,32%	USA 30Yr (Tir)	4,58%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	30,31
VIX (Volatilidad)	14,69	15,87	1,18	8,03%	Alemania 10Yr (Tir)	2,23%	=	Cobre \$/lbs	4,01
Nikkei	39.364,68	39.081,71	-282,97	-0,72%	Euro Bund	134,84	0,08%	Níquel \$/Tn	15.380
Londres(FT100)	8.262,05	8.195,20	-66,85	-0,81%	España 3Yr (Tir)	2,26%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.357,08	7.365,70	8,62	0,12%	España 5Yr (Tir)	2,50%	=	1 mes	2,845
Frankfort (DAX)	20.313,81	20.246,37	-67,44	-0,33%	España 10Yr (TIR)	2,92%	=	3 meses	2,863
Euro Stoxx 50	4.947,03	4.942,58	-4,45	-0,09%	Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.	12 meses	2,443

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.302,61
IGBM (EUR millones)	1.368,59
S&P 500 (mill acciones)	4.100,31
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.821,17

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,050

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,05	0,04
B. SANTANDER	4,45	4,46	-0,01
BBVA	9,46	9,52	-0,06

**Tasa de Interés de Referencia de EEUU - 30 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (nov; prel: Est: 1,43 millones; ii) Viviendas iniciadas (nov): Est: 1,35 millones

iii) Finaliza reunión FOMC: Estimación tasa interés de referencia: 4,25%-4,50%

Zona Euro: i) IPC (noviembre, final): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC subyacente (noviembre; final): Est YoY: 2,7%

Reino Unido: i) IPC (nov): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,7%; ii) IPC subyacente (noviembre): Est YoY: 3,7%

iii) Índice precios producción - IPP componente output (noviembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,8%

**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)

**AYER** asistimos en las bolsas europeas a una sesión algo “engañosa”, si nos atenemos al comportamiento de los principales índices, los cuales cerraron en su mayoría a la baja, pero **sin grandes recortes**. Y decimos engañosa porque únicamente dos sectores, el de la tecnología, principalmente gracias al buen comportamiento de los grandes valores relacionados con los

**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

semiconductores, y el del lujo, sectores que mantienen un elevado peso relativo en los índices Euro Stoxx, fueron capaces de cerrar AYER al alza, mientras que otros sectores como el bancario, el de la energía o el de las telecomunicaciones terminaron el día con fuertes recortes, con los inversores, en el caso de los bancos, aparentemente aprovechando las ganancias acumuladas en el año para realizar beneficios. Fue por ello que los índices que peor comportamiento tuvieron AYER fueron el Ibex-35 y el FTSE Mib italiano, índices en los que este último sector mantiene un elevado peso relativo. Así, y a nivel sectorial, el comportamiento de las bolsas europeas AYER fue completamente opuesto al del día precedente, lo que indica que, en gran medida, a estas alturas del año, los mercados están principalmente en manos de los *traders*.

En la bolsa estadounidense, la sesión de AYER también fue bastante negativa, con únicamente un sector, el de consumo discrecional, siendo capaz de terminar la jornada en positivo, apoyado por el buen comportamiento de las acciones de Tesla (TSLA-US) y por la buena acogida que dio el sector en general al dato de ventas minoristas estadounidenses de noviembre, cuya lectura superó con holgura lo esperado por los analistas, apuntando a un inicio de la temporada de compras navideñas prometedor. Es más, AYER, y por duodécima sesión de forma consecutiva, más valores del S&P 500 bajaron (378) de los que subieron (121), una racha que no se producía desde 1978. Igualmente, y desde ese mismo año el Dow Jones no encadenaba 9 sesiones seguidas a la baja. Entendemos que todo ello es consecuencia de: i) el gran comportamiento que ha tenido el mercado bursátil estadounidense en el ejercicio, lo que está provocando algunas tomas de beneficios por parte de los inversores de cara al final de ejercicio y, sobre todo, ii) las dudas que han generado entre los inversores los repuntes de los rendimientos de los bonos desde que la Reserva Federal (Fed) comenzó a bajar sus tasas, ya que el efecto en los precios y en las rentabilidades de este tipo de activos suele ser el contrario cuando el banco central comienza a flexibilizar su política monetaria. Quizás la resistencia de la inflación a bajar en los últimos meses, la fortaleza que siguen mostrando tanto la economía como el mercado laboral estadounidense y las dudas sobre el impacto en los precios de las medidas fiscales, incluidas las tarifas a las importaciones, que pretende implementar la nueva Administración estadounidense, factores todos ellos que es factible que terminen condicionando la actuación futura de la Fed, puedan explicar este comportamiento.

De ello saldremos de dudas HOY, ya que esta tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, termina la reunión de dos días que viene manteniendo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, en el que los inversores y analistas, incluidos nosotros, dan por hecho que el banco central estadounidense volverá a bajar sus tasas de referencia, en esta ocasión en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 4,25% al 4,5%, en su objetivo de llevar las mismas hasta su nivel neutral, en el que esta tasa ni impulsa ni lastra el crecimiento económico. Pero, una vez confirmado el recorte, lo que realmente interesa a los inversores es saber qué es lo que hará la Fed en materia de tipos a partir de ahora. Es por ello que la publicación del denominado diagrama de puntos, en el que sus miembros dibujan sus expectativas para los tipos de interés a corto/medio plazo, será escrutado en profundidad por los inversores. Cabe recordar que en el de septiembre se mostraban cuatro bajadas adicionales de 25 puntos básicos de los tipos de interés oficiales de cara a 2025. Ahora, hay muchas dudas de

Miércoles, 18 de diciembre 2024

que vaya a ser así, con la mayoría de los inversores apostando por sólo tres recortes y algunos analistas, incluso, sólo por dos. Además, habrá que estar muy atentos a las nuevas proyecciones económicas que dé a conocer la Fed, que incluirán sus pronósticos sobre el crecimiento, el mercado de trabajo y la inflación. Determinar cómo pueden reaccionar los mercados de bonos y acciones si la Fed revisa a la baja sus expectativas de recortes de tipos es muy difícil, aunque pensamos que muchos inversores ya se han “puesto en lo peor”, por lo que el tema debería estar en gran medida descontado, algo que justificaría el reciente comportamiento tanto de los bonos como de las bolsas.

El hecho de que no se vaya a conocer lo que “hace y dice” la Fed hasta esta tarde (20:00 horas; CET), condicionará el comportamiento de las bolsas europeas durante la sesión de HOY, sesión que esperamos abra con los principales índices bursátiles de la región sin tendencia definida, probablemente cediendo algo de terreno. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas al alza, revirtiendo de esta forma parte de los descensos de los últimos días; que el dólar se muestra estable con relación a las principales divisas europeas, al igual que lo hacen los rendimientos de los bonos; que el precio del crudo repunta ligeramente y que el precio del oro viene cediendo algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ATRESMEDIA (A3M)**: paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,21 por acción;
- **Elecnor (ENO)**: paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 6,376353 por acción;
- **Miquel y Costas (MCM)**: paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,112944 por acción;

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

- **General Mills (GIS-US)**: 2T2025;
- **Lennar Corp. (LEN-US)**: 4T2024;
- **Micron Technology (MU-US)**: 1T2025;

Miércoles, 18 de diciembre 2024

## Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según reflejó ayer la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL), que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el coste laboral aumentó un 4,4% en el 3T2024 respecto al mismo periodo de 2023, hasta EUR 3.020,71 por trabajador y mes**. En el periodo, el coste salarial subió un 4,1%, hasta EUR 2.205,43 y los otros costes un 5,2%. Las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, principal componente de los otros costes, crecieron un 4,5%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **la Eurozona generó en el mes de octubre un superávit comercial de bienes con el resto del mundo de EUR 6.800 millones**, frente a los EUR 9.400 millones que había alcanzado en el mes de octubre de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra sensiblemente superior, de EUR 12.000 millones.

**En octubre las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 254.000 millones**, lo que supone un aumento del 2,1% en tasa interanual. Por su parte, **las importaciones procedentes del resto del mundo se situaron en EUR 247.200 millones**, lo que representa un aumento del 3,2% en comparación con octubre de 2023.

**En octubre de 2024, el superávit de la Eurozona también disminuyó en comparación con septiembre de 2024, cuando se había alcanzado uno de EUR 11.600 millones**. Esta disminución se debió principalmente a una reducción del superávit de productos químicos y relacionados (de EUR 21.700 millones a EUR 19.200 millones) y de maquinaria y vehículos (de EUR 13.400 millones a EUR 11.900 millones) y a un aumento del déficit de energía (de EUR -22.100 millones a EUR -25.500 millones).

**En el período enero-octubre de 2024 (10M2024) la Eurozona registró un superávit comercial de bienes de EUR 143.300 millones**, frente a los EUR 22.700 millones del mismo período de 2023. Las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 2.387.100 millones (+0,5% en tasa interanual) y las importaciones cayeron hasta los EUR 2.243.800 millones (-4,6% en tasa interanual).

Además, **el comercio intrarregional de la Eurozona ascendió hasta los EUR 2.155.100 millones en 10M2024**, lo que supone un 3,1% menos que en el mismo período de 2023.

. **El instituto IFO publicó ayer que su índice de clima empresarial bajó en Alemania en el mes de diciembre hasta los 84,7 puntos desde los 85,6 puntos de noviembre**, situándose a su nivel más bajo desde junio de 2020, durante la primera ola del Covid-19. La lectura se situó, además, por debajo de los 85,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**El subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual subió en diciembre hasta los 85,1 puntos desde los 84,3 de noviembre, que era lo que esperaban los analistas**. Por su parte, **el subíndice de expectativas bajó en diciembre hasta los 84,4 puntos desde los 87,0 puntos del mes anterior**, quedando por debajo de los 87,3 puntos del mes de noviembre.

El desglose por sectores de actividad, **mostró que la confianza en los sectores manufacturero y de servicios es débil**, pero las empresas evaluaron la situación comercial algo mejor. Por su parte, la confianza en el sector de la construcción sigue siendo débil.

**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

---

. El índice que elabora el instituto ZEW y que mide la confianza que en la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas subió en su lectura de diciembre hasta los 15,7 puntos desde los 7,4 puntos de noviembre, alcanzando de este modo su nivel más alto en cuatro meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 4,0 puntos.

A su vez, el índice ZEW que mide la percepción que de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas bajó en el mes de diciembre hasta los -93,1 puntos desde los -91,4 puntos de noviembre, situándose muy en línea con los -93,0 puntos que esperaban los analistas.

Según dijo el presidente del ZEW, Achim Wambach, con las elecciones anticipadas en Alemania y las expectativas resultantes de una política económica que fomente la inversión privada, así como la perspectiva de nuevos recortes de los tipos de interés, las perspectivas económicas están mejorando.

Por su parte, el índice ZEW de sentimiento económico para la Eurozona subió en diciembre hasta los 17,0 puntos desde los 12,5 puntos de noviembre, situándose la lectura muy por encima de lo proyectado por los analistas, que era de 12,2 puntos.

En diciembre, alrededor del 56,6% de los analistas encuestados esperaban que la actividad económica no cambiara, el 30,2% esperaba una mejora y el 13,2% esperaba un deterioro.

Por su parte, el índice que mide la percepción de los inversores y analistas de la situación económica actual por la que atraviesa la Eurozona bajó 11,2 puntos en diciembre, hasta los -55,0 puntos. Finalmente, señalar que las expectativas de inflación bajaron 10,5 puntos en diciembre, hasta los -23,9 puntos.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que la tasa de desempleo del Reino Unido se situó en el trimestre finalizado en octubre en el 4,3%, sin cambios respecto del período anterior y en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La tasa se mantuvo en su nivel más alto desde el trimestre que finalizó en mayo, impulsada por un aumento durante el período de personas desempleadas de hasta 12 meses.

A su vez, en el trimestre finalizado en octubre el número de personas empleadas aumentó en 173.000, hasta los 33,77 millones, con un crecimiento interanual registrado en empleados a tiempo completo y trabajadores autónomos. El consenso de analistas esperaba, por su parte, un descenso de 20.000 personas empleadas en el periodo analizado. Por su parte, la tasa de actividad económica se mantuvo estable en el 21,7%, sin cambios respecto del período anterior.

Además, el salario regular en el Reino Unido, que excluye las bonificaciones, aumentó un 5,2% en tasa interanual en el periodo de tres meses hasta octubre, ligeramente por encima del 4,9% del periodo anterior, que fue el más bajo desde junio de 2022, y por encima de las previsiones del 5,0% que manejaban los analistas del consenso. El crecimiento salarial se aceleró en el sector privado (5,4% vs 4,9% trimestre anterior), pero siguió desacelerándose en el público (4,3% vs 4,7% trimestre anterior).

En el trimestre finalizado en octubre el sector manufacturero (6%) registró la mayor tasa de crecimiento salarial regular anual, seguido del comercio mayorista, minorista, restaurantes y hoteles (5,4%), la construcción (5,2%), los servicios (5,1%) y el sector financiero y de servicios empresariales (5,1%). Ajustado a la inflación, el crecimiento salarial en términos reales fue del 2,2%, por encima del 1,9% del periodo anterior.

**Valoración:** las cifras sobre el estado del mercado laboral británico dadas a conocer ayer, que muestran un mercado más sólido de lo esperado y con un crecimiento de los salarios también por encima de lo proyectado, creemos que alejan definitivamente la posibilidad de que mañana el Banco de Inglaterra (BoE) baje sus tasas de interés de referencia. De hecho,



**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

*el mercado sitúa la próxima actuación del BoE en el mes de mayo. En este sentido, cabe destacar que la inflación -hoy se publicará la lectura de noviembre- sigue muy por encima del objetivo del 2% establecido por la autoridad monetaria británica.*

*En los mercados, la libra esterlina se fortaleció con relación al dólar y al euro, mientras que los precios de los bonos británicos bajaron y sus rendimientos repuntaron sensiblemente.*

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas repuntaron en EEUU el 0,7% en el mes de noviembre con relación a octubre**, por encima del crecimiento del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 0,2% en el mes, por debajo del 0,4% proyectado por el consenso.

En noviembre **los mayores aumentos se registraron en las ventas de los concesionarios de vehículos de motor y repuestos (2,6%) y en las tiendas minoristas que no tienen tiendas físicas, una buena aproximación a las ventas online (1,8%)**. También se observaron aumentos en las tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (0,9%); en los distribuidores de suministros de materiales de construcción y de equipos de jardinería (0,4%); en las tiendas de muebles (0,3%); en las de productos electrónicos y electrodomésticos (0,3%); y en las estaciones de servicio (0,1%).

Cabe destacar que **las ventas minoristas del grupo de control**, que excluyen las realizadas en concesionarios de automóviles, en tiendas minoristas de materiales de construcción, en gasolineras, en tiendas de artículos de oficina, en distribuidores de casas móviles y en tabaquerías, **aumentaron el 0,4% en el mes de noviembre con relación a octubre, lectura que en este caso estuvo en línea con lo esperado por los analistas.**

***Valoración:** el comportamiento de las ventas minoristas en el mes de noviembre en EEUU apunta a un fuerte inicio de la temporada de compras navideñas, lo que es muy positivo para muchas cotizadas, las cuales se juegan una parte relevante de sus resultados anuales en este periodo de tiempo.*

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial en EEUU bajó un 0,1% en el mes de noviembre con relación a octubre, lo que supone su tercera caída mensual consecutiva**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un crecimiento de esta variable en el mes del 0,4%.

Por su parte, **la producción manufacturera**, que representa casi el 80% de la producción industrial, **aumentó un 0,2% en el mes de noviembre con relación al mes precedente**, también menos que el crecimiento del 0,6% que esperaban los analistas. Este aumento fue negativamente compensado por una caída del 0,9% en la producción minera y del 1,3% en la producción y distribución de servicios públicos.

Por su parte, **la capacidad de producción utilizada en la industria bajó en EEUU hasta el 76,8% en noviembre (77,0% en octubre)**, lo que representa su nivel más bajo desde abril de 2021. Los analistas esperaban una lectura de 77,3%. La tasa se situó en noviembre 2,9 puntos porcentuales por debajo de su media de largo plazo. En el caso de las manufacturas, la capacidad de producción utilizada subió en 0,1 puntos porcentuales en noviembre, hasta el 76,0%, una tasa que está 2,3 puntos porcentuales por debajo de su media de largo plazo.

. **El índice de la vivienda, que elabora the National Association of Home Builders (NAHB), se mantuvo sin cambios en diciembre con relación a noviembre en los 46,0 puntos**. La lectura, no obstante, se situó por debajo de los 47,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que hay más promotores que se muestran optimistas sobre las condiciones en el sector de los que se muestran pesimistas y, al contrario, cualquier lectura por debajo de ese nivel indica que hay más promotores pesimistas que optimistas.

**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

---

En diciembre y según las encuestas realizadas para la elaboración de los índices, **los altos precios de las viviendas y de las tasas hipotecarias contrarrestaron la renovada esperanza sobre un mejor clima regulatorio para los negocios en 2025.**

Cabe destacar, por otra parte, que **el subíndice de condiciones de venta actuales se mantuvo estable en los 48,0 puntos, mientras que el que registra el tráfico de posibles compradores registró una caída de un punto, hasta los 31,0 puntos.** Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de ventas futuras subió hasta los 66,0 puntos, el nivel más alto desde abril de 2022, ya que los promotores "también anticipan un futuro alivio regulatorio tras las elecciones".

Según la NAHB, **en diciembre el 31% de los constructores redujo los precios de las viviendas, porcentaje similar al de noviembre.** La reducción de precio promedio se mantuvo estable en el 5%.

- **JAPÓN**

. Según datos oficiales, **el déficit comercial de Japón bajó hasta los ¥ 117.620 millones en noviembre**, desde los ¥ 813.870 millones en el mismo mes del año anterior, en lo que supone su menor importe desde julio de 2023. Además, la cifra también es significativamente inferior con respecto a la esperada por el consenso de analistas de ¥ 688.900 millones, ya que las exportaciones aumentaron, mientras que las importaciones se contrajeron.

Así, **las exportaciones aumentaron un 3,8%, hasta los ¥ 9,15 billones**, acelerándose desde el repunte del 3,1% del mes de octubre, superando las previsiones de un crecimiento del 2,8%. Mientras, **las importaciones cayeron un 3,9%**, desde el aumento del 0,4% de octubre, y frente a las previsiones de un incremento del 1,0%.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **COX ABG (COXG)** comunicó a la CNMV que ha incorporado con fecha 17 de diciembre de 2024 un programa de emisión de pagarés denominado «Programa de Pagarés Verdes Cox ABG Group, S.A. 2024» en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por un importe de hasta EUR 50.000.000,00. Este programa tiene una validez de un año y los pagarés se podrán emitir por un plazo máximo de hasta dos años, con amortización al vencimiento.

La emisión estará destinada exclusivamente a cubrir las necesidades generales corporativas. Los pagarés tendrán un importe nominal unitario de EUR 100.000,00 y se dirigirán a: (i) personas de los estados pertenecientes al Espacio Económico Europeo que tengan la consideración de «inversores cualificados», de conformidad con la definición del artículo 2.(e) del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2017 sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE; y (ii) en particular, en España, a clientes profesionales de acuerdo con la definición contenida en el artículo 194 de la LMVSI, esto es, a aquellos a quienes se les presuma la experiencia, conocimientos y cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y valorar correctamente sus riesgos.

. En relación a los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" de 2024, **IBERDROLA (IBE)** comunica que se ha verificado el cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para el pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2024 en el marco de la Segunda Edición. Como consecuencia de lo anterior, ayer el Consejo de Administración de IBE ratificó el acuerdo adoptado el 22 de octubre de 2024, relativo al pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2024 en el marco de la segunda edición. IBE estima que la cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2024 será de, al menos, EUR 0,230 brutos por acción.

## Miércoles, 18 de diciembre 2024

---

Por otro lado, el Consejo de Administración de IBE acordó ofrecer a los profesionales del grupo en España, como en años anteriores, la posibilidad de recibir voluntariamente en acciones de la Sociedad toda o parte de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2024. Esta entrega de acciones a los empleados, que se enmarca dentro de la política retributiva general de la Sociedad, permite a los que lo deseen recibir acciones de Iberdrola, S.A. como parte de su retribución variable anual.

El número de acciones a percibir por cada trabajador será el correspondiente a dividir aquella parte de la retribución variable anual que este decida percibir en acciones, con un importe máximo de EUR 12.000, entre la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de IBE en el Mercado Continuo (SIBE), redondeado a la milésima de euro más cercana, en las cinco sesiones bursátiles anteriores a la fecha de pago de la retribución variable anual.

. El Consejo de Administración de **EBRO FOODS (EBRO)**, en su reunión celebrada ayer, acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de accionistas que se celebre en 2025, una distribución de dividendo de EUR 0,69 brutos por acción a pagar a lo largo del año 2025. El dividendo se haría efectivo en tres pagos de EUR 0,23 brutos por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril, 30 de junio y 1 de octubre de 2025.

. **ECOLUMBER (ECO)** hizo público:

1. Que, en fecha 28 de noviembre de 2024, se ha presentado, en nombre de la sociedad, así como de sus filiales, Uriarte Iturrate, S.L.U. y Frutos secos de la Vega, S.L., un escrito de complemento de la solicitud de declaración de concurso de acreedores de ECO en cuya virtud se solicita la incorporación de una oferta de adquisición de la unidad productiva de distintos activos de Frutos, para su tramitación conforme a lo previsto en el artículo 224 bis del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal (*pre-pack*), al objeto de mantener la continuidad del negocio y la totalidad de las relaciones laborales.
2. Que el referido escrito de complemento, y la correspondiente oferta de adquisición de la unidad productiva de Frutos, ha sido presentado ante el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Barcelona (procedimiento concursal 1303/2024) que conoce de la solicitud de declaración de concurso de la sociedad Frutos.
3. Que el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Barcelona aún no ha dado inicio al proceso competitivo, público y de libre concurrencia solicitado y expresamente previsto en el artículo 224 bis del TRLC.

. **PUIG BRANDS (PUIG)** anunció a la CNMV la extensión de su colaboración estratégica con Charlotte Tilbury MBE. El acuerdo original firmado en 2020 hasta finales de 2025 se ha extendido hasta finales de 2030. Como resultado de lo anterior, Charlotte Tilbury MBE conservará una participación minoritaria en Charlotte Tilbury Limited hasta finales de 2030. El acuerdo incluye opciones de compra y venta ejercitables en diferentes periodos entre 2026 y principios de 2031 y valoradas en base a un múltiplo vinculado a las principales métricas financieras del negocio de Charlotte Tilbury

. **GREENERGY (GRE)** comunicó a la CNMV que ha acordado la venta del 100% de las fases 1, 2 y 3 del proyecto Oasis de Atacama (451MW + 2.54GWh) ubicado en el norte de Chile a ContourGlobal -una compañía de KKR- por un valor empresa de \$ 962 millones (*enterprise value*), incluyendo aproximadamente \$ 50 millones en función del cumplimiento de unos hitos determinados (*earn-outs*). Adicionalmente, esta cifra incluye una deuda de proyecto asociada de \$ 643 millones. Se espera que la fase 1 se conecte antes de final de año y que esté completamente operativa durante el 1T2025. Por su parte, se espera que la fase 2 y 3 entren en funcionamiento en el 2T2025 y en el 4T2025, respectivamente. Se prevé que la transmisión de dicho activo, que está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones habituales, se cierre en los próximos días.

. En relación a la ejecución del aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente por un importe efectivo de EUR 70.000.000 mediante la emisión y puesta en circulación de 280.000.000 nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, **OHLA** comunica que:



**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

- 
- (i) El capital social de OHLA ha quedado fijado en EUR 217.781.145,75, dividido en 871.124.583 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única serie y clase.
  - (ii) Con fecha 17 de diciembre de 2024, la CNMV ha verificado la concurrencia de los requisitos exigidos legalmente para la admisión a negociación de las 280.000.000 acciones nuevas del aumento de capital sin derechos en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) donde cotizan las acciones de OHLA actualmente en circulación, y han sido admitidas a negociación por las Bolsas de Madrid y Barcelona con fecha 17 de diciembre de 2024, con efectos de negociación el 18 de diciembre de 2024.

. Promociones Habitat, S.A. ("Habitat"), sociedad participada al 10%, y gestionada íntegramente por **NEINOR HOMES (HOME)**, ha transmitido a AEDAS HOMES (AEDAS) una cartera de suelos para el desarrollo de aproximadamente 2.800 viviendas por un importe de EUR 132 millones. De este importe, Habitat contará con un flujo de caja en el ejercicio de 2024 de aproximadamente EUR 130 millones, de los cuales la mitad se ha abonado ya por la contraparte, mientras que el importe restante ha sido dispuesto mediante un instrumento financiero.

La cartera de suelos transmitida estaba valorada (*gross asset value* o GAV) en aproximadamente EUR 100 millones a 31 de diciembre de 2023, lo que implica que la venta se ha realizado con una prima cercana al 30%. Como resultado, la cartera de activos inmobiliarios de Habitat se ha reducido de EUR 700 millones al momento de la adquisición por parte de HOME del 10% del capital social de Habitat, a aproximadamente EUR 600 millones, tomando como referencia en ambos casos la valoración GAV a 31 de diciembre de 2023 en términos comparables (*like-for-like*).

Como ya se indicaba en la presentación corporativa publicada el 23 de septiembre de 2024, HOME adquirió el 10% del capital social de Habitat con un descuento del 30% sobre el valor neto de los activos (*net asset value* o NAV) ajustado por el contrato de servicios.

Con esta operación, en poco más de dos meses de gestión de la cartera de activos inmobiliarios de Habitat, HOME acelera la implementación de su acuerdo de colaboración y anticipa flujos de caja, lo que le permite estimar una tasa interna de rentabilidad (TIR) superior al 30% de su inversión en Habitat.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha recibido la comunicación a través del Banco de España (BdE) de la decisión adoptada por la Junta Única de Resolución (JUR) sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL en sus siglas en inglés) y el requisito de subordinación en base consolidada que le son aplicables. Los requisitos que deben cumplirse, con efecto inmediato, son los siguientes:

- El requisito mínimo de MREL es el 22,14% del importe de la exposición total al riesgo (TREA en sus siglas en inglés) y el 6,39% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE en sus siglas en inglés).
- El requisito de subordinación es el 15,84% del TREA y el 6,39% del LRE.

SAB cumple con los nuevos requisitos.

Por otro lado, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que el nuevo presidente de la CNMV, Carlos San Basilio se mostró ayer a favor de no aprobar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil de **BBVA** sobre SAB hasta conocer el veredicto de la CNMC, haciendo suya la posición de su predecesor en el cargo, Rodrigo Buenaventura.

**Miércoles, 18 de diciembre 2024**

---

**CAIXABANK (CABK)** comunica que a fecha 17 de diciembre de 2024 el Banco de España (BdE) le ha notificado formalmente los requerimientos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (los requerimientos de MREL) Total y Subordinado, según han sido determinados por la Junta Única de Resolución (JUR), sobre la base de la información relativa a 31 de diciembre de 2023. Los requerimientos de MREL Total y Subordinado se expresan en porcentaje tanto de los activos ponderados por riesgo (APR), como de la exposición de la ratio de apalancamiento (LRE por sus siglas en inglés).

De acuerdo con esa notificación, CABK, a nivel consolidado, debe alcanzar a partir de la recepción de la misma, un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (requerimiento de MREL Total) del 21,23% de APR, que se sitúa en 24,42% incluyendo el requisito combinado de colchones de capital actual (CBR por sus siglas en inglés). En relación con el requerimiento vigente hasta la recepción de esta notificación, el nuevo requerimiento supone una reducción de 31pbs reflejando principalmente una disminución del *Market Confidence Charge* (MCC, por sus siglas en inglés).

En relación con la exigencia de un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles subordinados (requerimiento de MREL Subordinado), la JUR ha determinado que CABK, a nivel consolidado, debe alcanzar a partir de la recepción de esta notificación, un requerimiento MREL Subordinado del 13,50% de APR, que se sitúa en 16,69% incluyendo el CBR actual, manteniéndose sin cambios respecto al requerimiento actual.

Asimismo, CABK, a nivel consolidado, debe cumplir a partir de la recepción de esta notificación, un requerimiento de MREL Total y Subordinado de 6,15% de LRE.

Actualmente, con información relativa a 30 de septiembre de 2024, a nivel consolidado, CABK cumple los requerimientos de MREL Total y Subordinado, tanto los establecidos en porcentaje de APR como en porcentaje de LRE.

Asimismo, el plan de financiación a largo plazo prevé seguir cumpliendo, de forma confortable, con los requerimientos a futuro.

Por otro lado, el diario *Expansión* señala hoy, de acuerdo a información de *Bloomberg*, que el Frob ha encargado a Bank of America (BoA) la venta de parte de las acciones que tiene en CABK. La autoridad dependiente del Ministerio de Economía quiere que la entidad estadounidense gestione lo que se conoce como venta por goteo de lo que exceda del 18% que tiene en CABK para neutralizar el impacto de las recompras de títulos y evitar que sobrepase dicho umbral.

La posición del Frob en la entidad bancaria ha crecido desde el 16% hasta el 18% por el efecto de los distintos planes de recompra que CABK ha ejecutado en los últimos meses.



"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)"