

Jueves, 19 de diciembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/12/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/12/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,038	
IGBM	1.135,79	1.139,07	3,28	0,29%	Diciembre 2024	11.633,0	15,10	Yen/\$	155,36	
IBEX-35	11.588,1	11.617,9	29,8	0,26%	Enero 2025	11.635,0	17,10	Euro/£	1,212	
LATIBEX	4.581,60	4.516,50	-65,1	-1,42%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	43.449,90	42.326,87	-1.123,03	-2,58%	USA 5Yr (Tir)	4,39%	+13 p.b.	Brent \$/bbl	73,39	
S&P 500	6.050,61	5.872,16	-178,45	-2,95%	USA 10Yr (Tir)	4,50%	+11 p.b.	Oro \$/ozt	2.635,65	
NASDAQ Comp.	20.109,06	19.392,69	-716,37	-3,56%	USA 30Yr (Tir)	4,65%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	30,36	
VIX (Volatilidad)	15,87	27,62	11,75	74,04%	Alemania 10Yr (Tir)	2,25%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,04	
Nikkei	39.081,71	38.813,58	-268,13	-0,69%	Euro Bund	134,62	-0,16%	Niquel \$/Tn	15,320	
Londres(FT100)	8.195,20	8.199,11	3,91	0,05%	España 3Yr (Tir)	2,27%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.365,70	7.384,62	18,92	0,26%	España 5Yr (Tir)	2,51%	+1 p.b.	1 mes	2,775	
Frankfort (DAX)	20.246,37	20.242,57	-3,80	-0,02%	España 10Yr (TIR)	2,94%	+2 p.b.	3 meses	2,865	
Euro Stoxx 50	4.942,58	4.957,28	14,70	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	69	-1 p.b.	12 meses	2,474	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	915,58
IGBM (EUR millones)	988,10
S&P 500 (mill acciones)	4.331,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.018,50

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,038

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,93	4,01	-0,08
B. SANTANDER	4,41	4,51	-0,10
BBVA	9,33	9,56	-0,23

Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU (var% intetrimestral; trimestre) - 5 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (3T2024; final): Est QoQ: 2,8%; Est YoY: 2,7%; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 228.500
 iii) Índice manufacturas Filadelfia (diciembre): Est: 4,0; iv) Ventas viviendas segunda mano (noviembre): Est: 4,1 millones
 v) Índice indicadores adelantados (octubre): Est: -0,1%; vi) Índice manufacturas de Kansas (diciembre): Est: n.d.

Alemania: Índice GfK confianza de los consumidores (enero): Est: -22,9

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo referencia: 4,75%

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

Francia: i) Índice clima de negocio (diciembre): Est: 96,5; ii) Índice confianza manufacturas (diciembre): Est: 96,0

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (noviembre): Est: n.d.

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)

Tal y como adelantamos que sucedería, la sesión de AYER en las bolsas europeas estuvo condicionada por la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que concluyó por la tarde, ya con estos mercados cerrados. Es por ello que, a pesar de que las bolsas de la región intentaron recuperar parte de lo cedido en las últimas sesiones, lo hicieron sin

Jueves, 19 de diciembre 2024

convicción, **lo que llevó a los principales índices de estos mercados a cerrar el día de AYER en su mayoría ligeramente al alza, pero por debajo de sus niveles más altos de la sesión.** Así, y a la espera de conocer la decisión de la Fed sobre sus tipos de interés y, sobre todo, sus intenciones a medio plazo al respecto, la sesión bursátil en Europa fue AYER de transición, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, lo que hizo que los volúmenes de actividad fueran reducidos.

No ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado que, tras iniciar el día con buen tono, se giró drásticamente a la baja tras conocer las intenciones de la Fed en materia de tipos de interés para 2025, cerrando sus principales índices con fuertes descensos, con el Nasdaq Composite registrando su mayor caída en un día desde el pasado mes de agosto y el Russell 2000, índice integrado por valores de pequeña y mediana capitalización, registrando su peor sesión desde junio de 2022. El Dow Jones, por su parte, volvió a caer, con lo que acumula ya 10 sesiones seguidas a la baja, algo que no ocurría desde 1974. La volatilidad, medida en términos del índice VIX, se disparó durante la sesión el 74%, hasta situarse por encima de los 72 puntos. A su vez, los precios de los bonos sufrieron fuertes caídas, mientras que sus rendimientos subían con fuerza, dejando el del bono del Tesoro con vencimiento a 10 años en el 4,5%. Por su parte, el dólar se revalorizó con fuerza, alcanzando su nivel más elevado en dos años frente a una cesta de principales divisas. Por último, el precio del oro sufrió una fuerte caída.

La cuestión es qué pudo hacer y decir la Fed para provocar esta “escabechina” en los mercados. Pues nada que no fuera predecible. En primer lugar, la Fed cumplió con lo esperado y redujo en 25 puntos básicos su tasa de interés de referencia, hasta el intervalo del 4,25% al 4,50%. En segundo lugar, el banco central, dada la fortaleza actual de la economía estadounidense y la solidez de su mercado laboral, que están provocando que la inflación esté tardando más de lo esperado en remitir, presentó un nuevo cuadro macroeconómico en el que i) revisaba al alza el crecimiento del PIB para 2024, 2025 y 2026, lo que no es malo; ii) reducía, por su parte, sus estimaciones para la tasa de desempleo en el periodo, lo que tampoco es negativo; y iii) modificaba ligeramente al alza sus estimaciones de inflación, con lo que esta variable tardará algo más de lo esperado en alcanzar el objetivo del 2%. Y, en tercer lugar, y por todo lo anterior, la Fed revisó a la baja sus expectativas de bajadas de tipos para 2025. Así, ahora sólo espera llevar a cabo en el ejercicio un recorte conjunto de medio punto porcentual cuando en septiembre adelantaba uno de un punto porcentual. Fue precisamente este hecho el que provocó las ventas masivas en las bolsas y en los mercados de bonos estadounidenses. Así, y si bien el mercado ya estaba preparado para algo similar a lo anunciado, la reacción fue muy virulenta, exagerada desde nuestro punto de vista. Si bien la inflación va a tardar algo más en bajar de lo esperado, la principal causa de ello es el buen estado por el que atraviesa la economía estadounidense, lo que se verá reflejado de forma positiva en los resultados de la mayoría de las compañías cotizadas. Es por este motivo que pensamos que la corrección de AYER no va a ir mucho más lejos, y la achacamos principalmente a un proceso normal de tomas de beneficios, tras un año muy positivo para la bolsa estadounidense, que ha permitido a muchos inversores mantener a día de hoy muchas plusvalías latentes.

Jueves, 19 de diciembre 2024

No obstante, y al menos al comienzo de la sesión de HOY, esperamos que las bolsas europeas, como han hecho esta madrugada las asiáticas, se contagien del mal comportamiento de AYER de Wall Street, y comiencen la sesión a la baja, con significativos recortes, en una sesión en la que otro banco central, en este caso el Banco de Inglaterra (BoE) centrará la atención de los inversores. En su caso se espera que no modifique sus tasas de interés de referencia dado el nivel actual de la inflación en el país y la fortaleza que sigue mostrando su mercado laboral, y ello a pesar de la debilidad que viene manifestando la economía del país en los últimos meses. Sí es probable, sin embargo, que la institución abra la puerta a futuros recortes de sus tipos de interés de referencia en los próximos meses.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede sensiblemente con relación a las principales divisas europeas, que el precio del petróleo baja ligeramente y que el del oro, que suele mantener una elevada correlación inversa con el dólar, rebota tras la fuerte caída que experimentó AYER.

Decir, por último, que la debilidad del euro frente al dólar, que creemos puede ir a más a medida que el BCE baje sus tasas de interés de referencia, si bien es inflacionista, debido al impacto que tiene en el precio de las importaciones de bienes, principalmente de energía, que hace la región en dólares, también es positiva para la región y para sus compañías ya que: i) hace más competitivas sus exportaciones, lo que podría contrarrestar en parte las nuevas tarifas con las que amenaza la nueva Administración estadounidense e ii) incrementa por el efecto tipo de cambio los resultados que obtienen las multinacionales europeas en el mercado estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Línea Directa (LDA):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,013780 por acción;
- **Telefónica (TEF):** paga dividendo a cargo a reservas de 2024 por importe bruto de EUR 0,15 por acción;
- **Unicaja (UNI):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,06 por acción;
- **Aedas Homes (AEDAS):** descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 0,90 por acción; paga el día 23 de diciembre;
- **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,11 por acción; paga el día 23 de diciembre;

Jueves, 19 de diciembre 2024

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

- **Douglas (DOU-DE):** resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 1T2025;
- **CarMax (KMX-US):** 3T2025;
- **Conagra Brands (CAG-US):** 2T2025;
- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 1T2025;
- **FedEx Corp. (FDX-US):** 2T2025;
- **NIKE (NKE-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Banco de España (BdE), recogidos por el diario *Expansión*, **la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas cerró octubre en EUR 1.628.243 millones**, EUR 7.873 millones menos que en septiembre. **Con relación al mes de octubre del 2023 la deuda se amplió en EUR 54.954 millones.**

La mayor parte de la deuda se concentraba en el Estado, con EUR 1.480.032 millones, EUR 10.067 millones menos que un mes antes. Por su parte, el endeudamiento de las Comunidades Autónomas cerró octubre en EUR 334.210 millones (EUR 1.033 millones más), el de las corporaciones locales en EUR 23.250 millones (EUR 139 millones más) y la deuda de la Seguridad Social en EUR 116.170 millones (EUR 1 millón). Cabe destacar que la suma de la deuda de los subsectores no coincide con el total debido a que los préstamos entre administraciones se computan dos veces.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **el nuevo plante de Junts y PNV a la convocatoria del Ministerio de Hacienda para redefinir el impuesto a las compañías energéticas lleva a Podemos a abandonar la negociación y augura el fin del gravamen.** La comisión negociadora para el rediseño del impuesto a las empresas petroleras, gasistas y eléctricas fue una condición impuesta por Podemos para dar el visto bueno a la reforma fiscal del Gobierno. Asimismo, el diario señala que el Gobierno promete prorrogar un año el tributo por decreto el lunes aunque el Congreso de los Diputados no lo apruebe.

. *Expansión* informa que **el Banco Central Europeo (BCE) emitió el pasado martes una nueva opinión crítica contra el impuesto a la banca del Gobierno español, indicando los numerosos riesgos que esta tasa podría generar.** Así, el BCE reedita su opinión emitida en noviembre de 2022, cuando se lanzó la tasa por primera vez. Como entonces, el BCE destaca las amenazas que podrían generarse sobre la transmisión de la política monetaria, la concesión de créditos, la estabilidad financiera y la competencia. Además, el BCE vuelve a reclamar al Gobierno que lleve a cabo un análisis exhaustivo sobre el impacto y las implicaciones del impuesto.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

Jueves, 19 de diciembre 2024

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en noviembre el 2,2% frente al 2,0% que lo había hecho en octubre. La lectura fue algo inferior a la del 2,3% de su preliminar y que era lo esperado por los analistas. En noviembre de 2023 la tasa se situó en el 2,4%.

En comparación con octubre de 2024, la inflación anual disminuyó en cuatro Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en veinte. El aumento se esperaba en gran medida debido a los efectos de base, ya que las fuertes caídas del año pasado en los precios de la energía ya no se tienen en cuenta en las tasas anuales. Así, en el mes de noviembre y en tasa interanual los precios de la energía cayeron a un ritmo mucho más suave (-2,0% vs -4,6% en octubre; -1,9% en la estimación preliminar), mientras que los precios de los bienes industriales no energéticos aumentaron más (0,6% vs 0,5% en octubre; 0,7% en la estimación preliminar). Por otro lado, el ritmo de crecimiento de los precios de los servicios se moderó ligeramente en noviembre (3,9% vs 4,0%; 3,9% en la estimación preliminar), así como el de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,7% vs 2,9%; 2,8% en la estimación preliminar).

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye en este caso los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, y los precios de la energía, **bajó en la Eurozona el 0,6% en el mes de noviembre con relación a octubre.** En tasa interanual el IPC subyacente subió en noviembre el 2,7%, misma tasa que en octubre. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** dato con poco impacto en los mercados de bonos y acciones, que ya lo tenían descontado. La inflación, concretamente la subyacente, consecuencia de la elevada tasa de crecimiento que siguen manteniendo los precios de los servicios, continúa lejos del objetivo del BCE del 2%. No obstante, se espera que el proceso desinflacionista se revitalice a principios de año, motivo por el cual el BCE se muestra confiado en poder seguir bajando sus tasas de interés oficiales, sin prisas pero sin pausa.*

. Eurostat publicó ayer que **la producción del sector de la construcción aumentó en la Eurozona el 0,1% en el mes de octubre con relación a septiembre**, en datos ajustados estacionalmente. En septiembre de 2024, la producción en el sector de la construcción había descendido el 0,3% en la Eurozona. Por sectores, en octubre la producción aumentó un 0,7% en la construcción de edificios, un 1,6% en la ingeniería civil y un 0,5% en las actividades de construcción especializada.

En tasa interanual la producción de la construcción aumentó en octubre el 0,2% en la Eurozona (-2,0% en septiembre). Por sectores y en tasa interanual la producción aumentó un 0,6% en la construcción de edificios, un 3,0% en la ingeniería civil, mientras que cayó el 0,9% en las actividades de construcción especializada.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,1% en el mes de noviembre con relación a octubre**, quedando la lectura en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió en noviembre el 2,6% (2,3% en octubre), algo menos que el 2,7% esperado por los analistas. La tasa de inflación noviembre es la más elevada en ocho meses. Este repunte fue consecuencia principalmente de la aceleración del ritmo de crecimiento de los precios del ocio y la cultura (3,6% vs 3,0% en octubre); de la vivienda y los servicios públicos (3,0% vs 2,9% en octubre); y de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (2,0% vs 1,9% en octubre). Además, los precios del transporte cayeron menos en tasa interanual en el mes (-0,9% vs -1,9% en octubre). Por su parte, el crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 5,0%.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se situó en el 3,5% en el mes de noviembre frente al 3,3% de octubre**, pero por debajo del 3,7% esperado por los analistas.

Jueves, 19 de diciembre 2024

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido, en su componente output, subió el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre**, algo más del 0,1% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPP en noviembre de 2024 bajó el 0,6% (0,9% en octubre). Se trata del tercer mes consecutivo de descensos, impulsados por el menor crecimiento de los precios de los productos químicos (-0,1% vs 0,3% de octubre). Por su parte, el crecimiento de los precios se desaceleró en el caso de los metales básicos (1,4% vs 1,6% de octubre), de los productos informáticos y eléctricos (4,9% vs 5,2% de octubre) y de otros productos (1,9% vs 2,0% de octubre).

***Valoración:** la reciente evolución de la inflación en el Reino Unido, variable que se mantiene muy por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco de Inglaterra (BoE), y la fortaleza con la que continúan subiendo los salarios en el país, creemos que descarta por completo que hoy el comité de política monetaria del banco central baje nuevamente sus tasas de referencia. Habrá que estar atentos a lo que dice en su comunicado el comité sobre potenciales futuros movimientos de los tipos oficiales y sobre cuándo podrían acometerlos.*

- **EEUU**

. **El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) anunció ayer otro recorte de 25 puntos básicos en su tipo de interés en su reunión de diciembre**, la tercera rebaja consecutiva y **que deja los tipos en el rango del 4,25% - 4,50%**, en línea con lo esperado. Asimismo, el diagrama de puntos indicó que los miembros del FOMC anticipan solo dos rebajas adicionales en 2025, de 50 puntos básicos en total, frente a los 100 puntos básicos que anticipaban en el trimestre anterior.

Además, el FOMC también revisó sus previsiones de crecimiento del PIB al alza para 2024 (2,5% vs 2,0%; previsiones septiembre) y 2025 (2,1% vs 2,0%; septiembre), mientras que mantuvo las de 2026 en el 2,0%. De forma similar, las estimaciones de inflación del PCE se ajustaron al alza para 2024 (2,4% vs 2,3%; septiembre), para 2025 (2,5% vs 2,1%; septiembre) y para 2026 (2,1% vs 2,0%; septiembre). La misma tendencia aplicó el FOMC a la inflación subyacente (PCE subyacente), al haber elevado las previsiones para 2024 (2,8% vs 2,6%; septiembre); para 2025 (2,5% vs 2,2%; septiembre) y para 2026 (2,2% vs 2,0%; septiembre).

Por otro lado, el FOMC estimó que la tasa de desempleo será menor al cierre de este ejercicio (4,2% vs 4,4%; septiembre) y también en 2025 (4,3% vs 4,4%; septiembre) y se mantendrá invariable para el 2026, en el 4,3%.

En la conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, **Jerome Powell, dijo que el menor ritmo en el proceso de rebajas de tipos de interés refleja las expectativas de una mayor inflación**, aunque destacó que el proceso desinflacionista sigue a grandes rasgos el camino esperado. Además, Powell enfatizó que la Fed puede ser más cautelosa a la hora de reducir los tipos de interés gracias a la fortaleza de la economía estadounidense.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su lectura preliminar del dato, **los permisos de construcción en EEUU repuntaron el 6,1% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta una cifra anualizada de 1,505 millones de unidades**. La lectura quedó sensiblemente por encima de los 1,43 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de noviembre fue el mayor incremento en un mes de esta variable desde febrero de 2023, elevando los permisos a su nivel anualizado más alto desde febrero de 2024.

Por su parte, **el número de viviendas iniciadas bajó en EEUU el 1,8% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,289 millones de unidades**, la más baja en cuatro meses. En este caso, los analistas esperaban una lectura superior, de 1,35 millones.

En el mes de noviembre **el número de viviendas iniciadas con cinco unidades o más bajó el 24,1%, hasta los 0,264 millones de unidades**, lo que contrarrestó un aumento del 6,4% en el segmento de viviendas unifamiliares, que vio aumentar los inicios hasta los 1,011 millones de unidades.

Jueves, 19 de diciembre 2024

• JAPÓN

. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo esta madrugada su tasa de interés clave a corto plazo en torno al 0,25%, manteniéndola en el nivel más alto desde 2008 y cumpliendo con el consenso del mercado. La votación estuvo dividida 8-1, con el miembro del directorio Naoki Tamura abogando por un aumento de 25 puntos básicos.

Los miembros del comité se apoyaron en su decisión en su evaluación de que la economía de Japón está en camino de una recuperación moderada, a pesar de algunas áreas de debilidad. El consumo privado continuó su tendencia al alza, ayudado por la mejora de las ganancias corporativas y el gasto empresarial. Mientras tanto, las exportaciones y la producción industrial se mantuvieron relativamente estables. En cuanto a la inflación, las cifras interanuales han oscilado entre el 2,0% y el 2,5%, impulsadas por los precios más altos de los servicios. Las expectativas de inflación mostraron un aumento moderado, y se espera que el IPC subyacente aumente gradualmente.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **GESTAMP (GEST)**, en su reunión celebrada ayer día 17 de diciembre de 2024, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 en efectivo por un importe de EUR 0,04835 brutos por acción a cada una de las acciones ordinarias en circulación de la sociedad.

Las fechas relevantes de la operación societaria son las siguientes:

- (i) Fecha a partir de la cual las acciones de GEST se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 10 de enero de 2025.
- (ii) Fecha en la que se determinarán los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 13 de enero de 2025.
- (iii) Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 14 de enero de 2025.

. El Banco de España (BdE) ha comunicado a **BANKINTER (BKT)** que la Junta Única de Resolución, en calidad de autoridad de resolución del grupo, ha tomado una decisión en la que se determina el requisito mínimo de recursos propios y pasivos elegibles (MREL, por sus siglas en inglés) Total y Subordinado para BKT.

En esta decisión se ha fijado un requerimiento total de MREL vinculante, que deberá cumplirse a partir de su notificación, a nivel consolidado, del 20,31% de la exposición total al riesgo (TREA, *Total Risk Exposure Amount* por sus siglas en inglés) y del 6,39% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE, *Leverage Ratio Exposure* por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, se establece que se deben utilizar instrumentos subordinados para cumplir con el MREL equivalente al 15,80% de TREA y del 6,39% de LRE.

A cierre de septiembre de 2024, la estructura de recursos propios y pasivos elegibles de BKT suponía un 22,12% sobre TREA a nivel consolidado, por lo que ya cumple con los requerimientos descritos.

. **UNICAJA (UNI)** ha recibido del Banco de España la notificación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (en adelante, MREL) y el requisito de subordinación, ambos en base consolidada, que han sido determinados por Decisión de la Junta Única de Resolución (JUR). Estos requisitos se expresan en porcentaje tanto de TREA (*Total Risk Exposure Amount* por sus siglas en inglés) como de LRE (*Leverage Ratio Exposure* por sus siglas en inglés).

De acuerdo con esta nueva notificación, los requerimientos de MREL con los que tiene que cumplir UNI a nivel consolidado son los siguientes:

- MREL TREA del 22,02%1 y MREL LRE del 6,49%.
- MREL TREA subordinado del 18,37%1 y MREL LRE subordinado del 6,49%.

Al 30 de septiembre de 2024 la estructura de fondos propios y pasivos admisibles de UNI ya cumple con los requerimientos descritos, los cuales están alineados con su plan de financiación.

Jueves, 19 de diciembre 2024

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el Consejo de Administración de **EZENTIS (EZE)** ha convocado una Junta Extraordinaria de Accionistas para habilitar al órgano de gobierno de EZE a ampliar un 50% el capital social mediante títulos que podrán cotizar en bolsa. Actualmente, la capitalización bursátil es de EUR 51 millones. Además, en la misma convocatoria, los accionistas deberán elegir si autorizan al consejo de administración para emitir hasta EUR 200 millones en títulos de renta fija. La compañía se encuentra en una situación delicada: desde 2020 lleva acumulando pérdidas (con la excepción de 2023, cuando ejecutó varias desinversiones) y en el último trimestre acumuló unos números rojos de EUR 282 millones de pérdidas netas.

. El diario digital *Bolsamania.com* informó que la agencia de calificación europea Scope ha afirmado el *rating* y el *rating* de deuda senior preferente no garantizada de **BBVA** en "A+" con perspectiva "estable".

Como explican desde la agencia, la calificación de emisor está apoyada en la evaluación del modelo de negocio muy resistente, que se caracteriza por posiciones líderes en banca minorista y comercial en sus principales mercados y una diversificación geográfica relevante en países con ciclos económicos no correlacionados y dinámicas sectoriales bancarias distintas.

Sobre la posible adquisición de BANCO SABADELL (SAB), cree que fortalecería la presencia de BBVA en España, aumentando su cuota de mercado tanto en préstamos como en depósitos, y potenciando la relevancia de la cartera española para el grupo, tanto en términos de activos como de ingresos. Si se completara la adquisición, Scope no prevé cambios en la estrategia o el modelo de negocio de BBVA, pero reconocería la mayor importancia de la cartera española para el grupo.

Además, apuntan que BBVA ha desarrollado capacidades digitales que son un diferenciador competitivo y que se han convertido en la principal herramienta de ventas en todos los mercados principales.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que aunque el objetivo del BBVA con su OPA sobre SABADELL (SAB) es integrar ambas entidades, los directivos de la entidad también contemplan ventajas en el escenario alternativo, en el que las dos entidades no se fusionen. En concreto, el impuesto a la banca sería menor en el caso de que las dos entidades no se integren (EUR 505 millones por separado vs EUR 627 millones, con integración).

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **INDRA (IDR)** y la compañía emiratí Edge Group han alcanzado un acuerdo para la constitución de una nueva entidad conjunta (*joint venture*), denominada Pulse, con sede en Abu Dhabi, para el diseño y fabricación de radares. Pulse pretende promover las capacidades locales de desarrollo y fabricación de sistemas radar de última generación, respaldada por una sólida cartera de pedidos de clientes existentes y potenciales en mercados de alto potencial en todo el mundo, según ha informado este miércoles Indra en un comunicado. El acuerdo consolida y refuerza la colaboración entre ambas compañías, iniciada en 2023, ha añadido.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** comunicó a la CNMV que, en reunión celebrada el 12 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la sociedad acordó el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2024 de EUR 0,46 brutos por acción, cifra de la que se deducirá la retención a cuenta que resulte aplicable.

- Fecha *Ex-Date*: 6 de enero de 2025
- Fecha de Registro: 7 de enero de 2025
- Fecha de Pago: 8 de enero de 2025
- Importe bruto unitario: EUR 0,46

. El Consejo de Administración de **AMADEUS (AMS)** comunicó a la CNMV que ha ratificado la política actual de dividendos para el ejercicio 2024, y que consiste en una propuesta de reparto (*pay-out*) de entre un 40% a 50% del beneficio consolidado del ejercicio. En concreto, el Consejo de Administración de AMS propone fijar el dividendo correspondiente al ejercicio 2024 en un importe equivalente al 50% (porcentaje máximo dentro del rango aprobado). El beneficio consolidado a 30 de septiembre de 2024 se elevó a EUR 988,3 millones (+14,3% interanual).

En consecuencia, AMS aprobó la distribución de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados correspondientes al ejercicio 2024 por un importe fijo de EUR 0,50 brutos por acción, que se hará efectivo el día 17 de enero de 2025 (*payment date*), *ex-date* 15 de enero de 2025.

La política de dividendos podría verse alterada por las previsiones o condiciones del mercado así como por las circunstancias financieras del mismo, evolución del negocio de AMS, sus necesidades de caja y obligaciones en relación con la deuda financiera, en cuyo caso se procedería a realizar la oportuna comunicación para su conocimiento y efectos.

Por otro lado, el Consejo de Administración de AMS comunicó que ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2022. El Programa de

Jueves, 19 de diciembre 2024

Recompra se efectúa con la finalidad de dar cumplimiento a la conversión a vencimiento o amortización anticipada de los bonos convertibles, a opción de AMS, (Código ISIN XS2154448059).

La inversión máxima del Programa de Recompra será de EUR 32.287.500 y, en ningún caso, el número de acciones a adquirir bajo el mismo podrá exceder de 430.500 acciones, representativas del 0,095% del capital social de la sociedad, que se llevará a cabo en los siguientes términos:

- Período Máximo de Vigencia: Desde el 19 de diciembre 2024 hasta el 15 de enero 2025.
- Ejecución del Programa de Recompra: Un único tramo de hasta 430.500 acciones (o inversión máxima), durante el Período Máximo de Vigencia.
- Suspensión: AMS podrá suspender el programa de recompra si las circunstancias lo requieren, en cuyo caso, el período de suspensión se añadiría al Período Máximo de Vigencia, circunstancia que se comunicaría a la CNMV.
- No obstante, AMS se reserva el derecho a finalizar el Programa si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia hubiera adquirido, al amparo del mismo, acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de la inversión máxima o hubiese adquirido el número máximo de acciones permitido, o si concurriese alguna otra razón que así lo aconsejara.

Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento. En particular, en lo que se refiere al precio, no se adquirirán acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra.

En lo que respecta al volumen de contratación, no se comprarán en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, límite que aplicará a la totalidad del Programa de Recompra. En este sentido, el volumen diario medio deberá basarse en el volumen diario medio negociado durante los veinte días de negociación anteriores a la fecha de la compra.

. *Bolsamania.com* informó ayer que la agencia de calificación crediticia Moody's ha reanudado este miércoles la cobertura de **GRIFOLS (GRF)** y le ha asignado un *rating* de familia corporativa (CFR) de "B3", con perspectiva "positiva". La agencia de calificación había dejado de valorar a la compañía cinco meses atrás por disponer de información "insuficiente o inadecuada".

Además, ha asignado calificaciones "B2" a los instrumentos senior garantizados respaldados emitidos por GRF, Grifols World Wide Operations y Grifols World Wide Operations USA. La calificación "B3" refleja la buena posición de mercado de la empresa y su integración vertical en productos derivados del plasma sanguíneo humano, los favorables impulsores de la demanda fundamental del sector, las barreras de entrada en la industria debido a la regulación, la lealtad de los clientes y la intensidad de capital y su buen historial de seguridad del producto, detalló Moody's.

. El Consejo de Administración de **PROSEGUR CASH (CASH)** acordó ayer llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias. El Programa se efectuará haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2021 para la compra de acciones propias, con la finalidad de amortizarlas en ejecución de un acuerdo de reducción del capital social de CASH que será sometido a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas.

El Programa afectará a un máximo de 14.849.135 de acciones, representativas aproximadamente del 1% del capital social actual de la sociedad (1.484.913.487 de acciones) y tendrá las siguientes características:

- a) Importe máximo asignado al Programa: EUR 8.000.000
- b) Número máximo de acciones objeto de adquisición: hasta 14.849.135 acciones, representativas de, aproximadamente, el 1% del capital social de CASH a esta fecha.
- c) Precio máximo por acción: las acciones se comprarán respetando los límites de precio y volumen establecidos en los Reglamentos. En particular, la sociedad no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.

Jueves, 19 de diciembre 2024

- d) Volumen máximo por sesión bursátil: en lo que se refiere al volumen, CASH no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra.
- e) Duración: el Programa tendrá una duración máxima de un año. No obstante, lo anterior, CASH se reserva el derecho a finalizar el Programa si, antes de que expire dicho plazo de duración máximo de un año, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

. Al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2024 para la adquisición derivativa de acciones propias, **PHARMAMAR (PHM)** acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación. El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- (a) Finalidad: el Programa de Recompra tiene como finalidad cumplir con las obligaciones derivadas de los Planes de Acciones destinado a directivos y empleados del Grupo.
- (b) Número de acciones e importe efectivo máximos: el Programa de Recompra afectará a un máximo de 65.000 acciones, representativas de aproximadamente el 0,35% del capital social de PHM en la fecha del presente acuerdo, y su importe monetario máximo asciende a EUR 5.000.000,00.
- (c) Condiciones de precio y volumen: las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en la Ley y, en particular: (i) Precio máximo de adquisición: PHM no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (A) el precio de la última operación independiente; o (B) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. (ii) Volumen máximo: PHM no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones de la Sociedad (negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra) en el centro de negociación donde se efectúe la compra.
- (d) Duración: el Programa de Recompra dará comienzo el 23 de diciembre de 2024 y permanecerá vigente hasta el 30 de junio de 2025, sin perjuicio de que PHM pueda extender la fecha de su duración en atención a las circunstancias concurrentes y en interés de la Sociedad y sus accionistas. No obstante lo anterior, PHM podrá finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones o el importe monetario máximo autorizados por el Consejo de Administración referidos en el apartado (b) anterior o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.