

Viernes, 17 de enero 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/01/2025

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/01/2025	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.167,73	1.163,29	-4,44	-0,38%	Enero 2025	11.826,0	-14,60	Yen/\$	1,029	
IBEX-35	11.898,5	11.840,6	-57,9	-0,49%	Febrero 2025	11.868,0	27,40	Euro/£	1,188	
LATIBEX	4.498,60	4.491,30	-7,3	-0,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	43.221,55	43.153,13	-68,42	-0,16%	USA 5Yr (Tir)	4,40%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	81,29	
S&P 500	5.949,91	5.937,34	-12,57	-0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,61%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	2.716,50	
NASDAQ Comp.	19.511,23	19.338,29	-172,94	-0,89%	USA 30Yr (Tir)	4,85%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	30,71	
VIX (Volatilidad)	16,12	16,60	0,48	2,98%	Alemania 10Yr (Tir)	2,54%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,14	
Nikkei	38.572,60	38.451,46	-121,14	-0,31%	Euro Bund	131,51	0,04%	Niquel \$/Tn	15.665	
Londres(FT100)	8.301,13	8.391,90	90,77	1,09%	España 3Yr (Tir)	2,46%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.474,59	7.634,74	160,15	2,14%	España 5Yr (Tir)	2,75%	+3 p.b.	1 mes	2.843	
Frankfort (DAX)	20.574,68	20.655,39	80,71	0,39%	España 10Yr (TIR)	3,21%	+3 p.b.	3 meses	2.748	
Euro Stoxx 50	5.032,31	5.106,93	74,62	1,48%	Diferencial España vs. Alemania	67	=	12 meses	2.559	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.194,46
IGBM (EUR millones)	1.232,02
S&P 500 (mill acciones)	3.081,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.668,09

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,029

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,90	3,96	-0,05
B. SANTANDER	4,76	4,78	-0,02
BBVA	10,38	10,33	0,05

Subyacente del IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat, FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos de construcción (dic): Est: 1,458 millones; ii) Viviendas iniciadas (dic): Est: 1,325 millones

iii) Prod industrial (dic): Est MoM: 0,3%; iv) Prod manufacturera (dic): Est MoM: 0,4%;

v) Capacidad producción utilizada (dic): Est: 77,0%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (dic): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,8%; ii) Vtas minoristas sin combustibles (dic): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 3,3%

Zona Euro: i) IPC (dic; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC subyacente (dic; final): Est YoY: 2,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 58	10/01/2025 al 23/01/2025	Compromiso EUR 0,231
Sacyr-enero	1 x 40	14/01/2025 al 28/01/2025	Compromiso EUR 0,078
OHLA-enero	32 x 87	14/01/2025 al 27/01/2025	Desembolso EUR 0,25

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, por tercer día de forma consecutiva, con excepciones puntuales como la del Ibex-35, que terminó la sesión con pérdidas, pero lejos de sus niveles mínimos del día, lastrado por el negativo de comportamiento de grandes valores como Inditex (ITX), Iberdrola (IBE), Telefónica (TEF) y de algunos valores del sector bancario. No obstante, cabe destacar que el gran comportamiento de AYER de algunos índices europeos,

Viernes, 17 de enero 2025

especialmente del CAC 40 y de los Eurostoxx, tuvo “truco”, al ser consecuencia de las fuertes alzas que registraron durante la jornada algunos de los valores que mayor peso relativo mantienen en los mismos, tales como las grandes compañías de lujo francesas y la empresa fabricante de equipos para la producción de semiconductores holandesa ASML Holding (ASML-NL), valores que, como ahora explicaremos, reaccionaron favorablemente ante temas muy puntuales.

Así, el sector del lujo europeo reaccionó AYER con fuertes alzas en las bolsas de la región a la publicación de los resultados trimestrales de la compañía suiza Richemont (CFR-CH), dueña, entre otras muchas marcas, de Cartier, Montblanc y Piaget, que informó de un crecimiento orgánico en el trimestre muy superior a las expectativas que manejaban los analistas, lo que impulsó su cotización al alza aproximadamente un 16%. Además, las acciones del gigante francés del sector LVMH (MC-FR) reaccionaron también muy positivamente a una mejora de la calificación por parte de una importante casa de análisis.

Por su parte, las acciones de ASML Holding (ASML-NL) y del sector tecnológico en su conjunto, especialmente las acciones de las compañías de semiconductores, recibieron con alzas las cifras trimestrales publicadas por Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM-US), que también superaron por un amplio margen lo esperado, impulsadas por la demanda de chips para equipos de Inteligencia Artificial (AI). La compañía, además, se mostró muy optimista sobre el devenir de la demanda de todo lo relacionado con este negocio.

En Wall Street, por su parte, AYER, en una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles de este mercado se mostraron incapaces de mantener el buen tono de la sesión precedente y, lastrados por el negativo comportamiento de los grandes valores tecnológicos, especialmente de Apple (AAPL-US) y de Tesla (TSLA-US), terminaron el día con pérdidas, muy cerca de sus mínimos de la sesión, con el Nasdaq Composite liderando los descensos. En este mercado fue muy seguida de cerca la intervención ante el Senado del candidato del presidente electo Donald Trump a Secretario del Tesoro, Scott Bessent, que fue preguntado sobre sus planes para la nueva administración y que defendió, con algunos matices, la política de aranceles que pretende implementar en nuevo gobierno estadounidense.

HOY, y en una sesión que podríamos catalogar como de transición, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, animadas por las “positivas” cifras macroeconómicas dadas a conocer esta madrugada en China, entre ellas la del PIB de 2024 que, de forma “inesperada” - entendemos que haya analistas que no se terminen de creer el dato-, ha alcanzado finalmente el objetivo de crecimiento oficial del 5,0%, así como por la confirmación del “alto el fuego” en Gaza, lo que debe servir para tranquilizar los ánimos en la región. Por lo demás, cabe señalar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en el Reino Unido de las ventas minoristas de diciembre; de la lectura final del mismo mes de la inflación de la Eurozona; y, ya por la tarde en EEUU, de la producción industrial, también del mes de diciembre. En principio, no esperamos que estas cifras vayan a ser un factor determinante para el comportamiento de los mercados financieros

Viernes, 17 de enero 2025

en el día de HOY. Por lo demás, comentar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada de forma mixta, sin grandes variaciones; que el dólar viene al alza con relación a la cesta de principales divisas; que los bonos se muestran estables; que el precio del crudo retoma su senda alcista y que el del oro baja ligeramente.

Por último, señalar que HOY en la bolsa española es día de vencimiento de los contratos de derivados mensuales, lo que siempre distorsiona el comportamiento del mercado de contado y aumenta la volatilidad en el mismo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,50 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Schlumberger (SLB-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **la economía de la Eurozona generó un superávit comercial de bienes con el resto del mundo de EUR 16.400 millones en noviembre**, frente al superávit de EUR 18.200 millones generado el mismo mes de 2023 y frente a los EUR 8.600 millones del mes de octubre. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura inferior, de EUR 9.000 millones.

En noviembre las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 248.300 millones, lo que supone una caída del 1,6% en tasa interanual. Por su parte, **las importaciones procedentes del resto del mundo se situaron en noviembre en EUR 231.900 millones**, lo que supone una caída del 1,0% en comparación con noviembre de 2023.

En el período enero-noviembre (11M2024), la Eurozona registró un superávit de EUR 161 900 millones, frente a los EUR 40.900 millones del mismo período de 2023. En 11M2024 las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 2.636.800 millones (un incremento del 0,3% en tasa interanual), mientras que las importaciones cayeron hasta los EUR 2.474.900 millones (-4,3% en tasa interanual). En este período de tiempo el comercio intrarregional de la Eurozona descendió hasta los EUR 2.372.100 millones (-3,4% en tasa interanual).

Viernes, 17 de enero 2025

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su estimación final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,5% en diciembre con relación a noviembre**, más que el 0,4% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 2,6% en diciembre (2,2% en noviembre), lo que supone su tercer mes consecutivo de aceleración y su lectura más alta desde enero. La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso. En el mes de diciembre se observó un incremento más rápido de los precios de los servicios (4,1% vs 4,0% en noviembre) y de los alimentos (2% vs 1,8% en noviembre), mientras que los precios de la energía disminuyeron a un ritmo inferior (-1,6% vs -3,7% en noviembre).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **subió en el mes de diciembre hasta el 3,1% desde el 3,0% de noviembre.**

En el conjunto de 2024 la inflación media anual se situó en Alemania en el 2,2%, por debajo del 5,9% en 2023. La inflación subyacente, por su parte, se situó de media en 2024 en el 3,0% frente al 5,1% del año anterior.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA), también según su lectura final, aumentó el 0,7% en diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,8% (2,8% en noviembre)**, lecturas que coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,1% en el mes de noviembre con relación a octubre**, algo menos que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En octubre la economía británica se había contraído el 0,1%.

En noviembre el sector de los servicios fue el que más contribuyó al crecimiento del PIB (+0,1% vs octubre), impulsado por las actividades de alojamiento y restauración (+2%), programación informática, consultoría (+1%) y telecomunicaciones (+1,2%). Sin embargo, las actividades de servicios administrativos y de apoyo disminuyeron un 1,2%, en particular las actividades de alquiler y arrendamiento (-2,4%). **El sector de la construcción, por su parte, también se expandió (+0,4%).**

Por el contrario, **el sector de la producción se contrajo un 0,4% (vs +0,1% esperado por los analistas)**, afectado por una caída del 0,3% en la industria manufacturera (vs +0,1% esperado por los analistas), en particular por el retroceso de la producción en la fabricación y reparación (-2,1%) y en la de productos y preparados farmacéuticos básicos (-1,9%).

Se observaron otras caídas en la explotación de minas y canteras (-1,5%) y en las actividades de suministro de agua, alcantarillado, gestión de residuos y remediación (-0,3%).

En el periodo de tres meses finalizado en noviembre, **el PIB del Reino Unido no mostró crecimiento en comparación con el trimestre anterior.**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **la economía del Reino Unido generó un déficit comercial de £ 4.760 millones en noviembre**, por debajo de los £ 5.010 millones revisados al alza de octubre, aunque por encima de los £ 2.700 millones esperados por el consenso de analistas de *FactSet*.

En noviembre las importaciones crecieron un 0,6% en tasa intermensual, hasta los £ 72.790 millones, su nivel más alto en cinco meses. En el mes las importaciones de bienes crecieron un 0,5%, y las importaciones de países no pertenecientes a la Unión Europea (UE) se mantuvieron estables. Mientras tanto, las importaciones de la UE cayeron un 1,2%, principalmente debido a una caída en las importaciones de combustible, incluidas las importaciones de petróleo refinado de los Países Bajos y Bélgica. Por el contrario, las importaciones de servicios aumentaron un 0,7%.

Viernes, 17 de enero 2025

Por su parte, **las exportaciones aumentaron un 1,0% en noviembre, hasta los £ 68.030 millones, la cifra más alta en cuatro meses**. En el mes las exportaciones de bienes aumentaron un 0,8%, y las exportaciones a países no pertenecientes a la UE crecieron un 3,0%, impulsadas por el aumento de las de maquinaria y equipo de transporte, incluidas las exportaciones de automóviles a los EEUU y de aeronaves a Qatar. Las exportaciones a los países de la UE cayeron debido principalmente a una disminución de las exportaciones de productos químicos. Estas disminuciones se compensaron parcialmente con el aumento de las exportaciones de maquinaria y equipo de transporte. Además, las exportaciones de servicios aumentaron un 1,1%.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron el 0,4% en EEUU el mes de diciembre con relación al mes de noviembre, algo menos que el 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. A pesar de la desaceleración (en noviembre crecieron el 0,8%, cifra revisada al alza desde una estimación inicial del 0,7%), las cifras siguen apuntando a un sólido gasto de consumo. Los mayores aumentos se observaron en las ventas en tiendas minoristas de artículos varios (4,3%), artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (2,6%) y muebles (2,0%).

Excluidas las ventas de automóviles, las ventas minoristas también repuntaron el 0,4% en diciembre, igualmente por debajo del incremento del 0,5% esperado por los analistas.

A su vez, **las ventas minoristas del denominado grupo de control**, que excluye restaurantes, vehículos, gasolina y materiales de construcción, **repuntaron en diciembre el 0,7% con relación a noviembre**, en este caso quedando por encima del incremento del 0,4% proyectado por los analistas.

***Valoración:** las cifras de ventas minoristas del mes de diciembre estuvieron muy en línea con lo esperado, si tenemos en cuenta que las de noviembre fueron revisadas al alza. Además, las ventas del grupo de control que pueden considerarse como el subyacente de esta variable, se comportaron sensiblemente mejor de lo proyectado. Todo apunta a un comportamiento sólido de las ventas en EEUU durante la temporada navideña.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 14.000 peticiones en la semana del 11 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 217.000 peticiones**, cifra que se situó por encima de las 213.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de FactSet. En la semana precedente esta variable había alcanzado su lectura más baja en 11 meses. El incremento fue debido, en parte, a un aumento en las peticiones en California, devastada por los incendios forestales. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas bajó hasta las 212.750 peticiones desde las 213.500 peticiones de la semana anterior.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 4 de enero hasta los 1,859 millones desde los 1,877 millones de la semana precedente**, quedando también la lectura por debajo de los 1,88 millones que esperaban los analistas.

***Valoración:** cifras que vuelven a confirmar la fortaleza del mercado laboral estadounidense, lo que, unido a la todavía elevada inflación, creemos que justifica que la Reserva Federal (Fed) haga un alto en el camino en su proceso de reducción de las tasas de interés oficiales.*

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió hasta los 44,3 puntos en el mes de enero, lo que representa su nivel más elevado desde abril de 2021**, desde una lectura final de -10,9 puntos en diciembre. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura muy inferior, de -6 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El de enero es el mayor aumento mensual del índice desde junio de 2020.

Viernes, 17 de enero 2025

En el mes analizado, **el subíndice de nuevos pedidos actuales subió 47 puntos, hasta los 42,9 puntos y el de envíos 39 puntos**, hasta los 41 puntos, lo que supone fuertes incrementos y que los llevó a alcanzar sus niveles más altos en años. A su vez, el subíndice de empleo repuntó 7 puntos, hasta los 11,9 puntos, sugiriendo niveles crecientes de empleo en general.

Por su parte, **los subíndices de precios indicaron aumentos generales de los precios, y ambos índices subieron por encima de sus promedios de largo plazo**. Los indicadores generales de la encuesta para la actividad futura mejoraron, lo que sugiere expectativas más generalizadas de crecimiento general durante los próximos seis meses.

. Según dio a conocer ayer *the National Association of Home Builders (NAHB)* **el índice que elabora y que mide el estado del sector de la construcción de la vivienda residencial subió hasta los 47 puntos en el mes de enero desde los 46 puntos de diciembre**, situándose de este modo a su nivel más alto en 9 meses y superando con cierto margen los 45,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere que hay más promotores que se muestran optimistas sobre el estado del sector de los que se muestran pesimistas.

En enero el subíndice que mide las condiciones de venta actuales aumentó tres puntos, hasta los 51 puntos, mientras que el que mide el tráfico de posibles compradores repuntó dos puntos, hasta los 33 puntos. Por su parte, **el subíndice que evalúa las expectativas de ventas en los próximos seis meses bajó seis puntos, hasta los 60 puntos**, en parte debido al entorno de tasas de interés elevadas.

Además, **la NAHB informó de que el 30% de los constructores redujeron los precios de las viviendas en enero**. Esta proporción se ha mantenido estable entre el 30% y el 33% desde julio pasado. Además, la reducción promedio de precios fue del 5% en enero, la misma tasa que en diciembre. El uso de incentivos de ventas fue del 61% en enero. Esta proporción se ha mantenido entre el 60% y el 64% desde junio pasado.

• CHINA

. Según datos de la **Oficina Nacional de Estadísticas (NBS)**, **la economía de China (PIB) se expandió un 5,4% en tasa interanual en el 4T2024**, acelerándose desde el 4,6% del 3T2024, y superando las estimaciones del mercado de un 5,0%. La tasa de crecimiento anual es la mayor en 1 año y medio, impulsada por las medidas de estímulo lanzadas desde el mes de septiembre para favorecer la recuperación y recobrar confianza.

En diciembre, el crecimiento de la producción industrial china se aceleró hasta el 6,2%, su máxima lectura en ocho meses, superando el incremento del 5,4% del mes de noviembre, que era también la lectura esperada por el consenso de analistas. La producción de automóviles, ordenadores personales, paneles solares y acero fue positiva, mientras que la de smartphones cayó de forma moderada. La capacidad utilizada mejoró de forma secuencial por tercer trimestre consecutivo hasta el 76,2%, su lectura máxima en tres años.

Mientras, **las ventas minoristas de China rebotaron hasta el 3,7% en diciembre**, superando el 3,6% esperado por el consenso, y desde su lectura mínima de tres meses del 3,0% de noviembre. El incremento siguió estando liderado por las medidas de mejora introducidas en el programa de intercambio del Gobierno. Las ventas de automóviles fueron marginalmente superiores.

No obstante, **la tasa de desempleo alcanzó el 5,1%**, su mayor nivel en tres meses, y superando el 5,0% esperado por los analistas, que había sido también la tasa de noviembre. En lo que respecta al comercio, las exportaciones registraron un repunte a doble dígito en diciembre, marcando su noveno mes consecutivo de incremento, y alcanzando su mayor importe en tres años, ya que las compañías se dieron prisa en completar los envíos antes de las potenciales subidas de aranceles bajo el nuevo Gobierno estadounidense de Trump. Asimismo, las importaciones contemplaron un aumento inesperado, hasta alcanzar su mayor cifra en 27 meses.

Viernes, 17 de enero 2025

En el conjunto de 2024, el PIB de China creció un 5,0%, en línea con el objetivo del Gobierno de situarlo cercano al 5,0%, pero menor que el crecimiento del 5,2% del año 2023. El año pasado, la **inversión en activo fijo** aumentó un 3,2% interanual, un incremento menor que el del 3,3% acumulado en los primeros once meses del 2024. El crecimiento de las infraestructuras se aceleró hasta el 4,4%, desde el 4,2% anterior, mientras que las caídas del sector promotor inmobiliario fueron más profundas, hasta el 10,6%, desde el 10,4% del mes anterior. Esta lectura contradice la moderación de la debilidad de las ventas de viviendas y de la financiación.

Noticias destacadas de Empresas

. **ACS** acordó con fecha de ayer llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2024. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (*dividendo opcional*), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la sociedad. El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas ha quedado fijado en 2.612.159.

El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **104**. El precio al que ACS se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital ha quedado determinado en un importe bruto de **EUR 0,454** por cada derecho.

El calendario previsto de la Segunda Ejecución es el siguiente:

- **20 de enero de 2025:** Publicación del anuncio de la segunda ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la Segunda Ejecución (*last trading date*).
- **21 de enero de 2025:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la segunda ejecución (*ex-date*).
- **22 de enero de 2025:** Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- **28 de enero de 2025:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra.
- **4 de febrero de 2025:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **5 de febrero de 2025:** Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la Segunda Ejecución.
- **6 de febrero de 2025:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **6 - 13 de febrero de 2025:** Trámites para la inscripción de la Segunda Ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

Viernes, 17 de enero 2025

- **14 de febrero de 2025:** Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas

Asimismo, ACS acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, será también por un máximo de 2.612.159 acciones.

. El diario digital *elEconomista.es* informó que el Consejo de Administración de **MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS (NHH)**, anteriormente NH Hotel Group, ha convocado una Junta General Extraordinaria de accionistas para el próximo 20 de enero en la que se someterá a votación la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de MHG Continental Holding a un precio de EUR 6,37 por acción para excluir de Bolsa a la cadena hotelera. El precio ofertado cumple con los requerimientos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y se aproxima al desembolso realizado por Minor en 2018, cuando adquirió el 94% de NHH por EUR 6,4 por acción.

La oferta busca beneficiar tanto a los accionistas minoritarios de NHH como al grupo tailandés Minor International (MINT), su matriz. Según la compañía, esta medida proporcionará una salida atractiva para los accionistas minoritarios mientras otorga mayor flexibilidad en la gestión de activos y capital a MINT. La oferta está dirigida al 4,135% del capital social de NHH que aún no está en manos de Minor, que ya posee el 95,865%. Este porcentaje equivale a 18.018.097 acciones, lo que representa un desembolso aproximado de EUR 114.775.279.

. Mediante comunicación remitida al mercado el 9 de enero de 2025, **FERROVIAL (FER)** informó de la fijación del precio (*pricing*) de una emisión de bonos por importe de EUR 500 millones, con vencimiento el 16 de enero de 2030. Como continuación de la anterior información, FER comunica que ayer procedió a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores. Los Bonos han sido admitidos a cotización en el mercado regulado de la Bolsa de Irlanda.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que los accionistas de **C.F.ALBA (ALB)** aprobaron en la Junta General de Accionistas de ayer la Oferta Pública de Adquisición (OPA) para la exclusión de Bolsa de sus acciones, presentada a un precio de EUR 84,2 por acción por su presidente y máximo accionista, Carlos March. Según informó en su comunicación a la CNMV, la oferta se dirige a un total de 3.053.610 acciones, un 5,06% del capital de ALB.

. *Expansión* informa hoy que la aerolínea irlandesa de bajo coste Ryanair anunció el repliegue en siete aeropuertos pequeños porque asegura que los incentivos de **AENA** no le permiten rentabilizar sus operaciones, y el gestor aeroportuario español se defendió acusando a la aerolínea de plantear peticiones que podrían ser ilegales.

. **TELEFÓNICA (TEF)**, a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó ayer, al amparo de su Programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Programme for the Issuance of Debt Instruments (Programa EMTN), una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado con la garantía de TEF por un importe total de EUR 1.000 millones. Esta emisión, con vencimiento el 23 de enero de 2034, tiene un cupón anual del 3,724% y un precio de emisión a la par (100%). El desembolso y cierre de esta emisión está previsto que se realice el 23 de enero de 2025. TEF solicitará la admisión a negociación de los bonos en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda (*The Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin*).

. **REALIA (RLIA)** comunicó a la CNMV que ayer firmó una novación del préstamo sindicado para su filial Realia Patrimonio, S.L.U., para extender su vigencia cuatro años y medio, hasta octubre de 2029, en condiciones competitivas de mercado.

Viernes, 17 de enero 2025

. En relación con la información suministrada al mercado el 10 de enero de 2025, **OHLA** informa que ha recibido compromisos de suscripción irrevocables por parte de empleados de OHLA y de las sociedades de su grupo de once países que exceden significativamente la cifra de derechos de suscripción preferente que transmitieron a su favor Elías Corp, S.L.U., Key Wolf, S.L.U., Prestige Inversiones SIL, S.A., y Coenersol, S.L. para posibilitar la existencia de un tramo para empleados en la ampliación de capital. Los compromisos de suscripción irrevocables recibidos de empleados del Grupo OHLA suponen el ejercicio de los 32.625.000 derechos de suscripción preferente cedidos a su favor, lo que conllevarán la suscripción de EUR 3.000.000 en el Aumento de Capital con Derechos.

. **CAIXABANK (CABK)** comunica la aprobación de una emisión de participaciones preferentes perpetuas eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión de CaixaBank, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por importe de EUR 1.000 millones, cuyos términos quedaron fijados ayer.

La Emisión se realizará a la par y la remuneración de las Participaciones Preferentes, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 6,250% anual hasta el 24 de enero de 2033. A partir de entonces se revisará cada cinco años aplicando un margen de 393,5 puntos básicos sobre el tipo swap a 5 años aplicable (5-year Mid Swap Rate). El pago de la remuneración será, en su caso, por trimestres vencidos.

Las Participaciones Preferentes son perpetuas, sin perjuicio de lo cual pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias a opción de CABK y, en cualquier caso, serán convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de la entidad si CABK o el grupo CABK presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (*Common Equity Tier 1 ratio o CET1 ratio*), calculada con arreglo al Reglamento Europeo 575/2013, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, inferior al 5,125%.

El precio de conversión de las Participaciones Preferentes será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de CABK correspondiente a los cinco días hábiles bursátiles anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) 3,779 euros (*Floor Price*, sujeto a determinados ajustes anti-dilución) y (iii) el valor nominal de la acción de CABK en el momento de la conversión (ayer, el valor nominal de la acción es de EUR 1). La Emisión se ha dirigido exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles, quedando expresamente excluidos los inversores minoristas.

CABK solicitará la admisión a negociación de las Participaciones Preferentes en AIAF Mercado de Renta Fija. Las Participaciones Preferentes serán computables como capital de nivel 1 adicional (*Additional Tier 1*) de CABK y del Grupo CABK, de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.