

Jueves, 11 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/11/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	893,97	900,33	6,36	0,71%	Noviembre 2021	9.118,0	-23,80	Yen/\$	1,148
IBEX-35	9.074,9	9.141,8	66,9	0,74%	Diciembre 2021	9.112,0	-29,80	Euro/£	113,93
LATIBEX	4.770,80	4.841,30	70,5	1,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.319,98	36.079,94	-240,04	-0,66%	USA 5Yr (Tir)	1,21%	+15 p.b.	Brent \$/bbl	82,64
S&P 500	4.685,25	4.646,71	-38,54	-0,82%	USA 10Yr (Tir)	1,56%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	1.859,40
NASDAQ Comp.	15.886,54	15.622,71	-263,84	-1,66%	USA 30Yr (Tir)	1,92%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	24,18
VIX (Volatilidad)	17,78	18,73	0,95	5,34%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,27%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44
Nikkei	29.106,78	29.277,86	171,08	0,59%	Euro Bund	170,37	-0,51%	Niquel \$/Tn	19.635
Londres(FT100)	7.274,04	7.340,15	66,11	0,91%	España 3Yr (Tir)	-0,42%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.043,27	7.045,16	1,89	0,03%	España 5Yr (Tir)	-0,27%	+2 p.b.	1 mes	-0,563
Frankfort (DAX)	16.040,47	16.067,83	27,36	0,17%	España 10Yr (TIR)	0,43%	+3 p.b.	3 meses	-0,565
Euro Stoxx 50	4.344,63	4.348,82	4,19	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	69	+1 p.b.	12 meses	-0,498

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.210,86
IGBM (EUR millones)	1.284,31
S&P 500 (mill acciones)	2.145,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.360,96

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,148

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,93	3,90	0,03
B. SANTANDER	3,20	3,21	-0,01
BBVA	5,98	6,03	-0,06

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2021	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.646,71	23,7%	25,6%	-1,2%
DJ Industrial Average	36.079,94	17,9%	20,3%	-1,0%
NASDAQ Composite Index	15.622,71	21,2%	23,9%	-2,3%
Japan Nikkei 225	29.106,78	6,1%	7,8%	-5,1%
STOXX 600	470,12	21,1%	21,3%	0,0%
Euro STOXX 50	4.348,82	22,4%	24,9%	-0,3%
Euro STOXX	482,47	21,4%	23,1%	-0,2%
Spain IBEX 35	9.141,80	13,2%	17,8%	-1,5%
France CAC 40	7.045,16	26,9%	30,5%	0,0%
Germany DAX (TR)	16.067,83	17,1%	19,6%	0,0%
FTSE MIB	27.561,00	24,0%	27,8%	-0,8%
FTSE 100	7.340,15	13,6%	14,6%	0,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de los Veteranos: mercados de bonos cerrados

Reino Unido: i) PIB (3T2021; preliminar): Est QoQ: 1,5%; Est YoY: 6,8%; ii) Balanza comercial (sept): Est: £ -2.900 millones

iii) Producción industrial (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,3%; iv) Prod manufacturas (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre	1 x 87	03/11/2021 al 17/11/2021	Compromiso EUR 0,305
Vidrala-noviembre	1 x 20	03/11/2021 al 17/11/2021	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, desmarcándose de este modo de los de Wall Street que, por segundo día de forma consecutiva, terminaron la sesión con pérdidas, en esta ocasión sensiblemente superiores a las del día precedente. Tal y como

Jueves, 11 de noviembre 2021

indicamos en nuestro comentario de AYER que sucedería, la gran cita de la jornada fue la publicación del IPC del mes de octubre en EEUU, variable que sorprendió “para mal” a unos inversores que empiezan a temer que la alta inflación no sea tan “transitoria” como vienen defendiendo los bancos centrales y los gobiernos occidentales. Así, tanto la inflación como su subyacente alcanzaron en el mes de octubre en EEUU sus niveles más elevados en décadas -ver análisis en sección de Economía y Mercados-, superando al alza holgadamente las expectativas manejadas por el consenso de analistas. Lo peor del dato, no obstante, no fue sólo la aceleración no esperada de la inflación en el mes analizado, sino su amplia base, ya que las alzas de precios afectaron en esta ocasión a un gran número de productos y servicios, lo que hace presuponer que las empresas, gracias a la fortaleza actual de la demanda, han optado por defender sus márgenes vía precios, trasladando sus mayores costes de producción a los clientes finales. De esta forma, lo que hasta el momento es una crisis de oferta, producto de la fuerte recuperación de la demanda tras la reapertura de las economías desarrolladas, puede terminar convirtiéndose en una crisis de demanda como consecuencia de la alta inflación, lo que sería mucho más preocupante para el crecimiento económico y, por ende, para la marcha de los mercados de valores.

La reacción de los mercados de bonos a la publicación del dato del IPC estadounidense fue la esperada: los precios de estos activos descendieron tanto en las principales plazas financieras europeas como en Wall Street, mientras sus rentabilidades repuntaron, con especial virulencia en los mercados estadounidenses. A su vez, las curvas de tipos perdieron algo de inclinación, descontando de este modo un menor crecimiento económico futuro. Por su parte, el dólar se fortaleció frente al resto del resto de principales divisas, especialmente frente al euro, algo que es negativo para las multinacionales estadounidenses -las empresas del S&P 500 generan cerca del 40% de sus ventas en el exterior-, aunque suele ser favorable para las compañías exportadoras europeas.

En las bolsas el principal impacto negativo se lo llevaron las compañías de crecimiento, especialmente las tecnológicas, que en Wall Street sufrieron duros castigos consecuencia del repunte de los rendimientos de los bonos a largo, factor que penaliza sus valoraciones al usarse a la hora de descontar los flujos de caja futuros normalmente como tasa de interés sin riesgo el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años. En este mercado también cayeron con fuerza los valores del sector de la energía, tras el fuerte recorte que experimentó en las últimas horas del día el precio del crudo. En este sentido, señalar que este mercado se muestra expectante ante las amenazas de intervenir en el mismo lanzadas reiteradamente por la Administración Biden que quiere bajar “como sea” el precio de los combustibles, aunque no termina de tener muy claro cómo hacerlo -AYER se habló otra vez de la posibilidad de que el Gobierno de EEUU prohíba las exportaciones de gas y petróleo-.

Si bien consideramos que los elevados niveles de inflación, tanto en EEUU como en Europa, de mantenerse más tiempo del esperado pueden forzar a los bancos centrales a agilizar el proceso de retirada de sus estímulos monetarios, creemos que antes de que ello suceda van a pasar algunos meses, meses en los que estas instituciones esperan ganar algo de tiempo para no penalizar la recuperación económica en ciernes. La presión que van a tener que soportar en este sentido, especialmente la Reserva Federal (Fed), va ser muy elevada. Además, en un entorno inflacionista como el actual no vemos bien como encajan las nuevas ayudas fiscales masivas que ha diseñado el Gobierno Biden y que quieren aprobar los demócratas, ya que sería como “echar gasolina al fuego”. Todo ello entendemos que preocupa a los inversores y que será algo que generará mucha volatilidad

Jueves, 11 de noviembre 2021

en los mercados financieros (divisas, bonos y bolsas) a medida que nos acerquemos al cierre del ejercicio. No obstante, los recortes de AYER en Wall Street creemos que tienen un elevado componente técnico, al estar los principales índices y muchos valores muy sobrecomprados tras el fuerte *rally* experimentado recientemente por esta bolsa, *rally* que ha llevado al S&P 500 a alcanzar su racha alcista más larga desde 1997 (nueve sesiones seguidas al alza).

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por el negativo comportamiento de Wall Street AYER. No obstante, el positivo comportamiento que en general han mostrado esta madrugada las bolsas asiáticas, donde el hecho de que la promotora china Evergrande haya evitado otra vez a última hora la quiebra ha sido muy bien acogido por los inversores -pagó AYER al vencimiento del periodo de gracia el cupón de un bono- y el hecho de que los futuros de los índices estadounidenses vengán al alza creemos que son factores que servirán para moderar las caídas en los mercados de renta variable europeos. Decir, además, que los inversores no dispondrán HOY de la referencia de los bonos estadounidenses, al permanecer este mercado cerrado por la celebración en EEUU del Día del Veterano, día que coincide con la celebración en algunos países europeos del fin de la Primera Guerra Mundial (en Francia, por ejemplo, HOY es día festivo, aunque las bolsas permanezcan abiertas).

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica de HOY es muy limitada y se concentra toda ella en el Reino Unido, donde se publicarán la primera estimación del PIB del 3T2021 y la producción industrial y la balanza comercial del mes de septiembre, datos que no creemos tengan impacto alguno en la marcha de las bolsas europeas continentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Renta Corporación (REN):** descuenta dividendo a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,037331 por acción; paga el día 15 de noviembre;
- **Naturgy (NTGY):** descuenta segundo dividendo a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,40 por acción; paga el día 15 de noviembre;
- **Fluidra (FDR):** participa en *Baird Global Industrial Conference*;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *Credit Suisse Healthcare Conference*;
- **ACS:** resultados 9M2021; conferencia con analistas día 12 de noviembre a las 11:00 horas (CET);
- **Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF):** resultados 9M2021;
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 9M2021;
- **Vocento (VOC):** resultados 9M2021;
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 9M2021;

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

- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 3T2021;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2021;
- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2021;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 3T2021;

Jueves, 11 de noviembre 2021

- **Merck KGaA (MRK-DE)**: resultados 3T2021;
- **RWE (RWE-DE)**: resultados 3T2021;
- **Siemens (SIE-DE)**: resultados 4T2021;
- **Assicurazioni Generali (G-IT)**: resultados 3T2021;
- **Atlantia (ATL-IT)**: resultados 3T2021;
- **Azimut Holding (AZM-IT)**: resultados 3T2021;
- **Nexi (NEXI-IT)**: resultados 3T2021;
- **Pirelli & C. SpA (PIRC-IT)**: resultados 3T2021;
- **Prysmian (PRY-IT)**: resultados 3T2021;
- **TERNA (TRN-IT)**: resultados 3T2021;
- **Aegon (AGN-NL)**: resultados 3T2021;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT)**: resultados 3T2021;
- **Zurich Insurance Group (ZURN-CH)**: ventas e ingresos 3T2021;
- **Burberry Group (BRBY-GB)**: resultados 2T2022;
- **Devro (DVO-GB)**: ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La economista alemana **Isabel Schnabel**, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **dijo ayer que un aumento prematuro de las tasas de interés oficiales en respuesta a un aumento temporal de la inflación afectaría más a los hogares con bajos ingresos**. Sin embargo, Schnabel reconoció que la política del BCE, especialmente cuando las tasas están cerca del límite inferior, ha exacerbado las desigualdades de ingresos. Schnabel dijo que sigue habiendo buenas razones para creer que la inflación disminuirá sensiblemente el próximo año y es poco probable que se cumplan las condiciones para aumentar las tasas establecidas en su guía a futuro.

Por su parte, el gobernador del banco central holandés y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Klaas Henderikus Willem Knot**, **señaló ayer que existe un riesgo alcista para la inflación**, pero es muy poco probable que se cumplan las condiciones para subir las tasas de interés oficiales el próximo año.

Valoración: *la mayoría de los miembros del BCE siguen apostando claramente por la transitoriedad de la inflación, que esperan disminuya sensiblemente en 2022, por lo que rechazan la posibilidad de subir las tasas de interés oficiales en 2022.*

. 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 el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,5% (4,1% en septiembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual los precios de los bienes aumentaron un 7,0% en octubre, debido especialmente al fuerte repunte experimentado por los precios de los productos energéticos (+18,6%). Ello fue debido básicamente a los efectos de base, así como por el recargo de CO₂ introducido a principios de año. Además, en octubre aumentaron los precios de los alimentos el 4,4% en tasa interanual. Igualmente, se registraron aumentos de precios en los bienes de consumo duraderos (+3,7% en tasa interanual, incluidos vehículos). Por otra parte, señalar que **en octubre los precios de los servicios aumentaron un 2,4% en tasa interanual**.

Si se excluyen los precios de la energía, la inflación se situó en el 3,1% en Alemania en el mes de octubre. Si se excluyen además los precios de los alimentos, la inflación habría sido del 2,9%.

Por último, decir que, también según la lectura final del dato dada a conocer ayer por Destatis, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,5% en octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,6% (4,1% en septiembre)**. Igualmente, ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Jueves, 11 de noviembre 2021

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en la semana del 5 de noviembre en 4.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 267.000 peticiones**, la más baja desde el inicio de la pandemia. Los analistas esperaban una cifra muy similar, de 265.000 peticiones. Además, por quinta semana de forma consecutiva esta variable se situó por debajo del nivel psicológico de las 300.000 peticiones, nivel que antes de la pandemia era considerado como indicador de que el mercado laboral estadounidense había alcanzado el pleno empleo. **La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 7.250 peticiones, hasta las 278.000 en la semana analizada**, también su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 59.000 en la semana del 30 de octubre, hasta los 2,160 millones, manteniéndose cerca de sus niveles mínimos desde el inicio de la pandemia.

***Valoración:** el mercado laboral estadounidense sigue poco a poco recuperándose, lo que son buenas noticias, siempre y cuando suponga un incremento real de la población activa del país. De ser así, ello serviría para evitar las presiones inflacionistas de segunda vuelta que conlleva el incremento indiscriminado de los salarios, buenas noticias para un país que, como pasamos a analizar a continuación, tiene en la alta inflación un serio problema.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en EEUU en el mes de octubre el 0,9% con relación a septiembre**, sensiblemente más del 0,5% que esperaban los analistas. **En tasa interanual, el IPC repuntó en el mes de octubre el 6,2% (5,4% en septiembre)**, lo que representa la tasa interanual de crecimiento de esta variable más elevada desde noviembre de 1990. Los analistas esperaban un repunte sensiblemente menor de la inflación estadounidense en octubre, del 5,8%.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos no procesados, subió en el mes de octubre el 0,6%**, también más del 0,4% esperado por los analistas. **En tasa interanual el IPC subyacente subió el 4,6% (4,0% en septiembre)**, lo que supone la tasa interanual de crecimiento de esta variable más elevada en 30 años (julio 1982). En este caso, los analistas esperaban un repunte interanual sensiblemente inferior, del 4,3%.

***Valoración:** todo apunta a que la elevada inflación ha llegado para quedarse, al menos durante algunos trimestres y siempre que no se produzcan los tan temidos efectos de segunda vuelta vía alzas de salario, lo que podría provocar una espiral inflacionista muy preocupante y lo que forzaría a la Reserva Federal (Fed) a actuar de forma precipitada, pudiendo abocar a la economía estadounidense a una nueva recesión. Difícil escenario al que se enfrentan los bancos centrales mundiales, con una recuperación económica que comienza a debilitarse y una inflación que campea a sus anchas por múltiples factores, no sólo por los efectos base ni por los problemas en las cadenas de suministros como apunta el hecho de que en esta ocasión esta vez, la presión sobre los precios no se concentró en las áreas más afectadas por la pandemia, lo que sugiere que la inflación se está extendiendo. En ese sentido, habría que comenzar a analizar el efecto que en la subida de muchos precios de productos y servicios está teniendo la ingente liquidez liberada por los bancos centrales y por los gobiernos.*

De cara a los mercados, el escenario comienza a complicarse, ya que lo que dice la teoría macroeconómica clásica es que en los próximos meses los tipos de interés deberían subir, especialmente los de largo plazo, algo que, si no fuera por la intervención de los bancos centrales, ya estaría ocurriendo.

Jueves, 11 de noviembre 2021

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NATURGY (NTGY)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 9M2021 vs 9M2020

EUR millones	9M2021	9M2020	Var 21/20 (%)
Importe neto cifra negocios	14.558	11.320	28,6%
Aprovisionamientos	-10.376	-7.385	40,5%
Margen Bruto	4.182	3.935	6,3%
Margen Bruto s/vtas (%)	28,7%	34,8%	
Gastos explotación	-1.622	-1.343	20,8%
EBITDA	2.560	2.592	-1,2%
Margen EBITDA s/vtas (%)	17,6%	22,9%	
Depreciación y amortización	-1.063	-1.217	-12,7%
EBIT	1.497	1.376	8,9%
Margen EBIT s/vtas (%)	10,3%	12,2%	
Beneficio antes de impuestos	1.227	1.025	19,7%
Beneficio neto atribuible	777	490	58,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- NTGY elevó su **cifra neta de negocios** un 28,6% interanual entre enero y septiembre, hasta los EUR 14.558 millones.
- No obstante, el aumento interanual de los aprovisionamientos fue superior, del 40,5% interanual, hasta los EUR 10.376 millones, lo que limitó la subida del **margen bruto** hasta el 6,3% interanual. En términos sobre cifra de negocio, el margen bruto se situó en el 28,7% (vs 34,8% en 9M2020).
- Asimismo, los costes de explotación también aumentaron, un 20,8% en comparación con 9M2020, lo que arrojó un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 2.560 millones, lo que supone una caída con respecto al mismo periodo del año anterior del 1,2%. En términos ordinarios, el EBITDA alcanzó los EUR 2.990 millones, un 6,4% más que en el mismo periodo del año anterior. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó entre enero y septiembre el 17,6%, muy inferior al 22,9% del mismo periodo del año precedente.
- Por otra parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** totalizó EUR 1.497 millones, lo que supone una mejora interanual del 8,9%. La misma magnitud, pero en términos ordinarios, se elevó hasta los EUR 1.838 millones, una cifra superior en un 16,2% con respecto a 9M2020. En relación a la cifra de ventas, el margen EBIT se situó en el 10,3%, frente al 12,2% del mismo periodo del año anterior.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** mejoró un 19,7% interanual, hasta los EUR 1.227 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de NTGY alcanzó los EUR 777 millones, mejorando un 58,6% con respecto a 9M2020. En términos ordinarios, el beneficio neto alcanzó los EUR 865 millones, una mejora del 28,1% interanual.

Jueves, 11 de noviembre 2021

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca hoy que el grupo energético francés Engie (ENGI-FR), en consorcio con Credit Agricole (ACA-FR) ha realizado la mejor propuesta final, por alrededor de EUR 2.000 millones, para hacerse con la subasta organizada por el fondo canadiense AimCo para vender Eolia, uno de los mayores operadores españoles independientes de renovables. En la fase final de la puja, Engie (ENGI-FR) ha superado a NTGY, que se había aliado con el fondo Plenum para pujar por los activos de Eolia.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en sesión celebrada el 27 de octubre de 2021, acordó (a) someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción del capital, mediante la amortización de 75.000.000 acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una y representativas de, aproximadamente, el 4,91% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación, así como (b) la implementación de un programa de recompra de acciones propias en relación con la Reducción de Capital. A este respecto, REP acordó ayer poner en marcha el Programa de Recompra que será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo:** El Programa de Recompra se lleva a cabo con la finalidad de adquirir parte de las acciones que se amortizarán en el caso de que la Reducción de Capital sea aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas en los términos que esta decida.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima:** El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra (NMAA) será de 35.000.000 acciones propias representativas aproximadamente del 2,29% del capital social de la Sociedad a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima neta del Programa asciende a EUR 756.700.000. A efectos del cálculo del importe de la Inversión Máxima, se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones. No se computarán, por tanto, los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.
3. **Condiciones de precio y volumen:** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, REP 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. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración:** El Programa de Recompra comenzará el día 10 de noviembre de 2021 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2022. No obstante, Repsol se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 31 de diciembre de 2022), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si Repsol hubiera adquirido al amparo del mismo el NMAA, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

. Ayer fijó **UNICAJA (UNI)** los términos económicos de una emisión de participaciones preferentes susceptibles de computar como instrumentos de capital de nivel 1 adicional, denominadas en euros, dirigidas a clientes profesionales y contrapartes elegibles, cuyo principal será susceptible de ser reducido de manera temporal como mecanismo de absorción de pérdidas, por un importe nominal de EUR 500 millones.

Jueves, 11 de noviembre 2021

Los Valores se emitirán a la par y devengarán una remuneración fija anual pagadera por trimestres vencidos y revisable durante la vida de la emisión. La remuneración será del 4,875% anual pagadero trimestralmente hasta el 18 de mayo de 2027 (excluido) y, a partir de entonces, se revisará en esa fecha y cada cinco años aplicando un margen del 5,02% al tipo swap a 5 años (*5 year Mid-Swap Rate*). El pago de dicha remuneración está sujeto a ciertas condiciones, siendo además discrecional por parte de UNI. Los Valores serán perpetuos, sin perjuicio de que podrían ser amortizados en determinadas circunstancias a opción de UNI.

Adicionalmente, el principal de cada uno de ellos podrá ser reducido de manera temporal hasta un importe de EUR 0,01 si la ratio de capital de nivel 1 ordinario (Common Equity Tier 1 o CET1) de UNI y/o su grupo, descendiese en cualquier momento por debajo del 5,125%. El desembolso y cierre de esta emisión están previstos que se realicen el 18 de noviembre de 2021.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunica que va a proceder a la amortización total anticipada del saldo nominal vivo de cada una de las siguientes Emisiones de Cédulas Territoriales, cuyo único titular es SAB:

ISIN	Denominación	Saldo Nominal Vivo (MM€)
• ES0413860679	Cédulas Territoriales 1/2018	EUR 800 millones
• ES0413860703	Cédulas Territoriales 1/2019	EUR 400 millones
• ES0413860711	Cédulas Territoriales 2/2019	EUR 400 millones

La amortización total de las Emisiones se realizará con efectos del 16 de noviembre de 2021 por el valor nominal y los intereses devengados desde la última liquidación y con sujeción a los términos y condiciones de los folletos informativos aprobados e inscritos en el correspondiente registro oficial de la CNMV.

. Según *Expansión*, **CAIXABANK (CABK)** prevé integrar los datos de Bankia este sábado. El proceso arranca el viernes 12 de noviembre a las 15:00 horas, en cuanto cierren las sucursales al público y podría durar todo el fin de semana, aunque si todo va bien, concluirá el sábado por la noche. Durante este fin de semana, los clientes de Bankia no podrán transferir dinero ni operar con sus fondos.