

Viernes, 12 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/11/2021

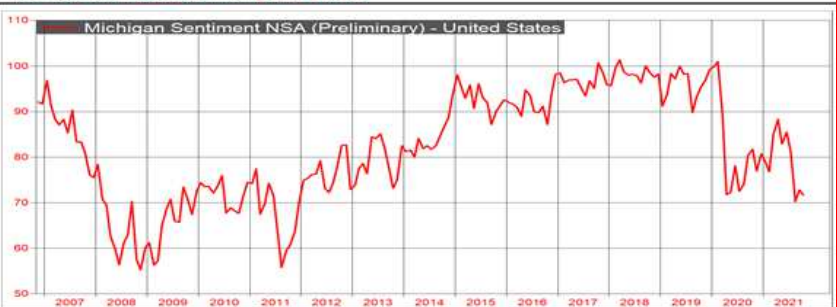
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	900,33	895,85	-4,48	-0,50%	Noviembre 2021	9.085,0	-7,20	Yen/\$	1,144
IBEX-35	9.141,8	9.092,2	-49,6	-0,54%	Diciembre 2021	9.065,0	-27,20	Euro/£	1,167
LATIBEX	4.841,30	4.892,90	51,6	1,07%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.079,94	35.921,23	-158,71	-0,44%	USA 5Yr (Tir)	1,22%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	82,87
S&P 500	4.646,71	4.649,27	2,56	0,06%	USA 10Yr (Tir)	1,57%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.857,90
NASDAQ Comp.	15.622,71	15.704,28	81,58	0,52%	USA 30Yr (Tir)	1,90%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	24,98
VIX (Volatilidad)	18,73	17,66	-1,07	-5,71%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,24%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.277,86	29.609,97	332,11	1,13%	Euro Bund	170,57	0,12%	Niquel \$/Tn	19.850
Londres(FT100)	7.340,15	7.384,18	44,03	0,60%	España 3Yr (Tir)	-0,42%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.045,16	7.059,55	14,39	0,20%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	+5 p.b.	1 mes	-0,566
Frankfort (DAX)	16.067,83	16.083,11	15,28	0,10%	España 10Yr (TIR)	0,47%	+4 p.b.	3 meses	-0,569
Euro Stoxx 50	4.348,82	4.358,00	9,18	0,21%	Diferencial España vs. Alemania	71	+2 p.b.	12 meses	-0,496

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.856,99
IGBM (EUR millones)	1.921,53
S&P 500 (mill acciones)	1.749,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.272,02

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,144

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,98	3,95	0,04
B. SANTANDER	3,22	3,22	0,00
BBVA	6,07	6,08	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleos ofertados JOLTS (septiembre): Est: 10,463 millones; ii) Sentimiento consumidores (noviembre; prel): Est: 72,8

España: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 2,0%; Est YoY: 5,5%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 1,7%; Est YoY: 5,5%

Zona Euro: Producción industrial (septiembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 4,8%

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 7 minutos de lectura)

Tras el “susto” que provocó entre los inversores el fuerte repunte de la inflación estadounidense en el mes de octubre, AYER volvió la calma a los mercados de renta variable estadounidenses, lo que fue bien recibido en las bolsas europeas, propiciando que la mayoría de los índices bursátiles a ambos lados del Atlántico terminaran la sesión con ligeros avances. También ayudó a impulsar el ánimo de los inversores el hecho de que la promotora china Evergrande fuera capaz el miércoles de hacer frente al pago de un cupón que vencía ese día,

Viernes, 12 de noviembre 2021

evitando de esta forma entrar en suspensión de pagos. En este sentido señalar, que la estrategia del Gobierno comunista chino con el sector y, con Evergrande en concreto, pasa por la liquidación ordenada de las promotoras en problemas. Además, parece que el Ejecutivo chino también está dispuesto a levantar algunas de las restricciones impuestas el año pasado que impedían a estas compañías acceder a nueva financiación. Con este tema aparentemente bajo control, AYER fueron los valores relacionados con las materias primas minerales los que mejor se comportaron tanto en las plazas bursátiles europeas como en las estadounidenses. Los positivos resultados de ArcelorMittal (MTS) y, sobre todo, el anuncio por parte de la compañía de que aumentará su programa de compra de acciones propias en \$ 1.000 millones también facilitó que las acciones del sector siderometalúrgico experimentarán AYER fuertes alzas, recuperándose parcialmente de las duras caídas sufridas el día precedente.

Durante la jornada se siguió hablando mucho en los mercados de la alta inflación y de la repercusión que el comportamiento de esta variable podría terminar teniendo en las políticas monetarias de los bancos centrales, en el crecimiento económico global, en los resultados empresariales y, por todo ello, en los mercados financieros: divisas, bonos y acciones. En nuestra opinión, este escenario de alta inflación, no tan “transitoria” como se creía, va a forzar a los bancos centrales a revisar sus estrategias, al igual que va a hacer que los países se replanteen, más antes que después, sus políticas fiscales expansivas. Para empezar, esperamos que la Reserva Federal (Fed), en la reunión de diciembre de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), anuncie que agiliza el proceso de reducción de compras de activos en los mercados secundarios, lo que llevaría a finalizarlos antes de lo previsto (junio de 2022). Es posible, además, que sus miembros hablen ya de forma generalizada de subidas de los tipos de interés oficiales para mediados de 2022 -el mercado descuenta ya que éstos se sitúen entre el 0,75% y el 1,0% a finales del mencionado ejercicio-. Además, a la Administración Biden y al partido demócrata se le complica mucho la aprobación del plan de infraestructuras sociales que, por importe de \$ 1,75 billones, está intentando pasar en el Congreso, debido al temor de algunos legisladores demócratas, temor que consideramos más que razonable, de que la inyección de esta cantidad de dinero en el sistema sea como “echar gasolina al fuego” de la inflación -ver sección de Economía y Mercados-.

En lo que hace referencia al BCE, decir que cada vez son más los miembros del Consejo de Gobierno que se muestran preocupados por la elevada inflación y que abogan por finalizar los programas de compra de activos en los mercados secundarios cuanto antes. AYER, concretamente, fue el gobernador del banco central de Austria el que defendió esta postura -ver sección de Economía y Mercados-. Es evidente que todo lo señalado va a mantener a los inversores “en tensión” en los próximos meses, siendo factible que asistamos de vez en cuando a movimientos bruscos como los que experimentaron tanto los bonos como la bolsa estadounidense el pasado miércoles.

No obstante, y en el corto plazo, es muy factible que las bolsas occidentales sigan manteniendo un buen tono general, a pesar de que esperamos un aumento paulatino de la volatilidad en estos mercados. Varios son los factores que entendemos que juegan a favor del buen comportamiento de la renta variable en los próximos meses: i) históricamente los meses de noviembre, diciembre y enero han sido positivos para este tipo de activos; ii) la falta de alternativas atractivas de inversión, lo que se conoce en Wall Street por el acrónimo *TINA (There is no alternative)*; y iii) el miedo de muchos inversores a quedarse fuera; a perder el tren de los mercados, lo que en Wall Street también

Viernes, 12 de noviembre 2021

tiene su acrónimo, el famoso *FOMO (Fear of missing out)*. Creemos que estos factores van a seguir animando a los inversores a aprovechar cualquier recorte puntual para incrementar posiciones en renta variable, al menos en el corto plazo.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, apoyándose en el buen comportamiento de Wall Street AYER, donde únicamente el Dow Jones acabó en negativo, lastrado por la fuerte caída de las acciones de Disney (-7,0% al cierre de la sesión), consecuencia de la ralentización que experimentó en el 3T2021 el ritmo de crecimiento del número de nuevos abonados a su negocio de televisión en *streaming*, y en el positivo cierre de HOY de las principales bolsas asiáticas, que siguen “celebrando” las mejores perspectivas que parece tener el sector promotor del China. Por lo demás, comentar que habrá que seguir muy atentos a la evolución de la pandemia en algunos países de Europa y a los anuncios de potenciales nuevas restricciones que puedan hacer las autoridades de los mismos por el impacto que pudiera tener los mismos en la marcha de algunos sectores/valores en las bolsas de la región. En ese sentido, señalar que el miedo a que los gobiernos apuesten nuevamente por los confinamientos provocó AYER fuertes caídas en el sector del ocio y turismo europeo. No obstante, cabe resaltar que en esta ocasión los ejecutivos de la mayoría de los países occidentales deberán afrontar una fuerte oposición por parte de la población a este tipo de medidas que, además, se han mostrado ineficientes a la hora de combatir la expansión del Covid-19.

Por último, destacar que en la agenda macro de HOY, las principales citas son la publicación de la producción industrial de la Eurozona del mes de septiembre y, ya por la tarde en EEUU, de las cifras de empleos ofertados del mismo mes (JOLTS) y de la lectura preliminar de noviembre del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, y que se espera repunte ligeramente gracias a la reducción de casos de Covid-19 en el país. No obstante, la reciente evolución de la inflación en el país, que se ha situado a su nivel más elevado de las últimas tres décadas, podría provocar que la lectura del mencionado indicador adelantado de consumo privado “sorprenda” a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Alantra Partners (ALNT)**: paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,35 por acción;
- **ACS**: conferencia con analistas para tratar resultados 9M2021 a las 11:00 horas (CET);
- **Vocento (VOC)**: conferencia con analistas para tratar resultados 9M2021 a las 12:00 horas (CET);
- **Lar Espana Real Estate (LRE)**: resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Merlin Properties (MRL)**: resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);

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

- **Fortum (FORTUM-FI)**: resultados 3T2021;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE)**: resultados 3T2021;
- **Deutsche Wohnen (DWNI-DE)**: resultados 3T2021;
- **AstraZeneca (AZN-GB)**: resultados 3T2021;

Viernes, 12 de noviembre 2021

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. En sus perspectivas económicas del otoño, **la Comisión Europea (CE) ha revisado sustancialmente a la baja sus estimaciones de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España**. Así, ahora proyecta que **la economía española crezca el 4,6% en 2021 frente a la estimación anterior del 6,2%**. En 2022 la CE espera que el PIB español se expanda el 5,5% frente al 6,3% que esperaba anteriormente. De esta forma, y según lo esperado ahora por la CE, la economía española se queda rezagada con respecto a otras economías del sur de Europa que también se vieron muy afectadas por el impacto de la pandemia, como es el caso de la italiana o la francesa, para las que la CE espera ahora mayores crecimientos de los que proyectaba antes del verano.

Cabe destacar que **la CE refleja en sus nuevas estimaciones los riesgos derivados del alza de la inflación, el incremento de los casos de Covid-19 que amenazan con frenar de nuevo la actividad, y, sobre todo, el importante impacto del incremento de los precios de la energía**. Aunque todos estos factores afectan en mayor o menor medida a los países de la UE, lo cierto es que España es uno de los más expuestos. Así, en su informe la CE explica que, aunque la incertidumbre ha disminuido significativamente gracias al control de la situación sanitaria a nivel nacional, todavía existen varios riesgos para las perspectivas, tales como la persistencia o el resurgimiento de la pandemia en otros países podría lastrar el crecimiento económico, sobre todo al retrasar la plena recuperación del sector turístico que estaba volviendo a ser un motor importante de la economía española. Igualmente, la CE advierte en su informe que los problemas en las cadenas de suministros y los precios de la energía y el transporte que "podrían retrasar la recuperación a corto plazo, mientras que los desajustes del mercado laboral podrían afectar a la ejecución de las inversiones verdes y digitales" en el marco del plan de recuperación.

De esta forma, y según las nuevas estimaciones de la CE, **la economía española será la octava de las 28 economías de la Unión Europea (UE) que menos crezca en 2021**, sólo por detrás de Alemania (2,7%), República Checa (3,0%), Finlandia (3,4%), Bulgaria (3,8%), Eslovaquia (3,8%), Suecia (3,9%) y Dinamarca (4,3%). En sentido contrario, serán las economías de Irlanda, Estonia, Grecia, Rumanía y Hungría las que más progresen. Además, **tanto las economías de Francia (6,5%) y de Italia (6,2%) superarán el crecimiento de la española en 2021**.

Además, **la CE no prevé que la economía española recupere su nivel anterior a la pandemia hasta el 1T2023, lo que supone que será el último país de la UE en recuperar los niveles de PIB de 2019**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió ayer el diario *elEconomista.es*, **el gobernador del Banco de Austria y el miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Robert Holzmann, dijo en una entrevista que la compra de bonos podría terminar en septiembre del próximo año si se supera el objetivo de inflación**. En este sentido, Holzmann no solo hace referencia al programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP), que está previsto que se inicie su retirada en la próxima reunión de diciembre, sino también al programa ampliado de compras de activos (APP). Así, Holzmann espera que el crecimiento de los precios se mantenga por encima del 2% durante 2022. Es por ello que considera que sin la "condición" de precios bajos "los programas de compra de bonos deberían desaparecer".

En su escenario, **el BCE debería acelerar los planes de retirada de estímulos del BCE y saltarse la nueva estrategia de aproximación al objetivo de inflación del 2% "simétrico"**, que supone tolerar precios por encima de la meta temporalmente. Holzmann se opone igualmente a seguir con las operaciones de liquidez, conocidas como TLTRO, para conceder préstamos a los bancos en condiciones generosas.

. **El boletín económico del Banco Central Europeo (BCE) señala que la economía de la Eurozona ha continuado recuperándose con fuerza, aunque el impulso se ha moderado**. La debilitación de la pandemia ha apoyado el gasto de los consumidores, pero la escasez de materiales, equipos y mano de obra sigue frenando la actividad en el sector manufacturero. El boletín destaca, además, que estas limitaciones están empeorando las perspectivas.

Viernes, 12 de noviembre 2021

Por otro lado, **el boletín incide en que se espera que la inflación disminuya en el transcurso del próximo año, aunque la fase de alta inflación durará más de lo esperado originalmente.** Las estimaciones del mercado, basadas en encuestas de las expectativas de inflación a largo plazo se acercan cada vez más al objetivo del 2%, respaldando el crecimiento de la inflación subyacente, que volverá al objetivo del BCE a medio plazo. Igualmente, el boletín señala que la escasez de suministros y el aumento de los precios de la energía son los principales riesgos para el ritmo de recuperación y las perspectivas de inflación. En ese sentido, señala que se cree que el desarrollo del crecimiento del mercado laboral y de los salarios es clave para las perspectivas de inflación y la dinámica de las políticas. Por último, **el boletín destaca que el crecimiento de la productividad laboral se ha visto favorecido por la pandemia, aunque las perspectivas dependerán de la consolidación del impulso digital.**

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que, **según la estimación preliminar del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 1,3% en el 3T2021 con relación al 2T2021, algo por debajo del 1,5% que esperaba el consenso de analistas** y sustancialmente menos del 5,5% que creció en el trimestre precedente. De esta forma, y al cierre del 3T2021, el PIB del Reino Unido se situó un 2,1% por debajo del nivel que presentaba antes del inicio de la pandemia, concretamente al cierre del 4T2019. Con relación al 2T2021 el consumo de los hogares aumentó en el trimestre analizado el 2,0% (+2,8% esperado por los analistas); la inversión en capital fijo el 0,8% (+2,7% esperado); el gasto público el 0,9% (+1,5% esperado); las importaciones el 2,5% (+5,8% esperado), mientras que las exportaciones bajaron el 1,9% (+3,8% esperado).

En tasa interanual, el PIB del Reino Unido creció el 6,6% en el 3T2021 (+23,6% en el 2T2021), también algo por debajo del 6,8% que esperaban los analistas.

En su informe, **la ONS destacó que el consumo y el aumento de la actividad en la hostelería y en el ocio contribuyeron en gran medida al crecimiento en el 3T2021.**

Además, la ONS publicó que en el mes de septiembre **la producción industrial aumentó el 0,4% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,9% (4,0% en agosto).** Los analistas esperaban un repunte mensual de esta variable del 0,2% y uno en tasa interanual del 3,3%.

Por su parte, **la producción manufacturera aumentó el 0,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,8% (4,1% en agosto).** El consenso de analistas había estimado un aumento mensual de esta variable del 0,3% y uno interanual del 3,2%, en ambos casos superiores a los reales.

• EEUU

. **El senador demócrata moderado Joe Manchin, uno de los disidentes con el plan de infraestructuras sociales, dijo ayer jueves tras el informe del IPC de octubre que la inflación no es transitoria y está empeorando,** unas declaraciones que han añadido una mayor incertidumbre sobre su apoyo al plan unilateral de gasto por importe de \$ 1,75 billones. El apoyo de Manchin se mantiene necesario en el Senado dividido en los votos a 50/50. A pesar de bastantes asuntos sin resolver, los demócratas centristas de la Casa de Representantes dijeron que aprobarían el plan después de que sea delimitado por la Oficina de Presupuestos del Congreso, lo que situaría la aprobación del mismo en el mes de diciembre.

No obstante, Axios informó que, con los datos de inflación, la tesis de Manchin llevaría a aplazar la aprobación del plan de infraestructuras sociales hasta 2022, lo que eliminaría una aprobación rápida del mismo. El artículo destacó que Manchin podría enfocarse en cambio en otras prioridades legislativas, como la elevación del techo de deuda. No obstante, el techo de deuda podría haber sido aprobado envuelto en el plan de infraestructuras unilateral, mientras los senadores republicanos han prometido no volver a elevar otra vez el mismo.

Viernes, 12 de noviembre 2021

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ARCELORMITTAL (MTS) presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

\$ millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Ventas	55.765	39.086	42,7%	57.459	-2,9%
EBITDA	14.352	2.575	457,4%	14.452	-0,7%
EBIT	12.418	112	n.s.	12.695	-2,2%
Margin (%)	22,3%	0,3%		22,1%	
Beneficio antes impuestos	13.244	-559	n.s.	13.415	-1,3%
Margin (%)	23,7%	-1,4%		23,3%	
Beneficio neto	10.911	-1.940	n.s.	10.818	0,9%
Margin (%)	19,6%	-5,0%		18,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- MTS elevó su **cifra de ventas** un 42,7% interanual entre enero y septiembre de 2021, hasta situar su cifra en \$ 55.765 millones, impulsada por la mejora en el 3T2021 del precio medio de venta del acero (+75,5%), así como el incremento de los precios medios del mineral de hierro (+38,4%). No obstante, la cifra es algo inferior (-2,9%) a la estimada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, MTS alcanzó un **cash flow de explotación (EBITDA)** de \$ 14.352 millones, muy superior a los \$ 2.575 millones de 9M2020, pero que estuvo ligeramente por debajo (-0,7%) de la cifra prevista por el consenso de analistas.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los \$ 12.418 millones, que compara muy positivamente con los \$ 112 millones del mismo periodo del año precedente, pero que también es inferior (-2,2%) a la cifra que proyectó el consenso de *FactSet*. No obstante, en términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 22,3% (vs 0,3% 9M2020; 22,1% consenso).
- Asimismo, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró entre enero y septiembre en \$ 13.244 millones, que contrasta con la pérdida de \$ 559 millones de 9M2020, aunque también estuvo ligeramente por debajo (-1,3%) de la previsión del consenso.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de MTS se elevó hasta los \$ 10.911 millones, que compara muy positivamente con la pérdida neta de \$ 1.940 millones, y que también superó (+0,9%) el beneficio neto estimado por los analistas del consenso de *FactSet*. Destacar que en el 3T2021 MTS obtuvo su beneficio más elevado en un trimestre desde 2008, al obtener \$ 4.621 millones.
- En cuanto a la **deuda financiera neta**, MTS ha reducido la misma en el 3T2021 hasta los \$ 3.868 millones (vs \$ 5.044 millones junio; \$ 6.380 millones diciembre 2020), lo que supone el nivel más bajo desde la fusión.

Por otro lado, el diario *eEconomista.es* informó ayer que el consejero delegado de MTS, Aditya Mittal, explicó que sus resultados del 3T2021 se vieron respaldados por la continua fortaleza del entorno de precios, lo que se tradujo en los mayores ingresos netos y la menor deuda neta desde 2008. Por otra parte, MTS mantiene unas previsiones positivas, ya que espera que la demanda subyacente siga mejorando; y, aunque marginalmente lejos de los recientes máximos

Viernes, 12 de noviembre 2021

históricos, los precios del acero se mantienen en niveles elevados, algo que se reflejará en los contratos anuales para 2022, apuntó el consejero delegado.

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

- **Ventas:** La cifra de negocio de OHLA en 9M2021 ascendió a EUR 2.028,5 millones, un -2,0% interanual, principalmente por la menor actividad en Construcción. El 70,4% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior, frente al 76,3% del mismo periodo del año anterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas, Europa representa un 45,2%, EEUU un 36,7%, Latinoamérica un 16,7% y en el resto de países un 1,3%.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** se situó en EUR 60,3 millones, un 3,0% sobre la cifra de negocio, +12,7% vs EUR 53,5 millones de 9M2020 (2,6% de margen), y en línea con el objetivo de terminar el año con un EBITDA por encima de los EUR 80 millones. Destacar la recuperación del EBITDA en 2021, principalmente en Europa y Latinoamérica, tras el efecto que sobre esta magnitud tuvo el COVID-19 en 2020.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** ascendió a EUR 22,4 millones en 9M2021, un 1,1% sobre la cifra de negocio, frente a los EUR 0,3 millones de 9M2020.
- **Resultado financiero:** ascendió a EUR 56,0 millones, frente a los EUE -96,6 millones registrados en 9M2020, estando afectados por el significativo impacto que ha tenido la Operación de Reestructuración realizada por el grupo.
- **Beneficio neto atribuible:** se situó en EUR 57,3 millones, un 2,8% sobre ventas, frente a los EUR -114,2 millones registrados en 9M2020, lo que pone de manifiesto la recuperación del grupo.
- **Cartera de negocios:** A 9M2021 se sitúa en los EUR 5.116,1 millones, +3,1% respecto de la cartera de final de 2020. De la cartera total, Europa representa un 39,5%, EEUU un 40,9% y LatAm un 18,6%.
- **Liquidez:** OHLA ha finalizado 9M2021 con una posición total de EUR 566,7 millones, acorde con la estacionalidad del negocio.

OHLA indicó que, junto con los anuncios publicados en el primer semestre del año y posterior al cierre de 9M2021, ha completado la venta de la participación del grupo en la Sociedad Concesionaria Aguas de Navarra, S.A. por aproximadamente EUR 26 millones y el acuerdo firmado para la venta de la participación en el Centro Hospitalario Universitario Montreal (CHUM) por un mínimo de EUR 55 millones, venta que se espera culminar en la primera mitad de 2022 y que fue comunicada al mercado el 19 de octubre.

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

- **Ventas:** en 9M2021 han alcanzado los EUR 20.365 millones (-2,8% interanual) penalizadas, sobre todo, por la evolución del dólar americano frente al euro (-5,6%). Sin considerar el impacto del tipo de cambio las ventas del grupo se mantienen prácticamente estables. La distribución geográfica de las ventas de ACS en el periodo es la siguiente: América del Norte representa un 60% del total, Australia un 19%, Europa un 17%, Asia un 3% y América del Sur el restante 1%. Las ventas en EEUU representan ya el 53% del total, mientras que en España suponen un 11% del total tras el acuerdo de venta de Servicios Industriales
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** alcanzó los EUR 1.165 millones (+12,5% interanual), apoyado en la contribución positiva de Abertis en 9M2021, que ha ascendido a EUR 108 millones. El EBITDA del resto de actividades aumentó un 1,1% interanual.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** se situó en EUR 775 millones (+12,1% interanual).
- **Beneficio neto atribuible:** alcanzó en 9M2021 los EUR 545 millones (+24,7% interanual; +24,9% ajustado por tipo de cambio). Todas las actividades han tenido un buen comportamiento operativo, destacando especialmente la

Viernes, 12 de noviembre 2021

recuperación del tráfico en las autopistas de Abertis tras las fuertes caídas sufridas en 2020 por el impacto del COVID-19; en concreto, la contribución de Abertis al EBITDA y Beneficio Neto del grupo hasta septiembre de 2021 ha mejorado en EUR 118 millones y EUR 96 millones, respectivamente. Por su parte el beneficio neto del área de Construcción ha crecido un 2,0%, situándose en los EUR 209 millones.

- **Cartera de negocios:** a septiembre de 2021 se situó en EUR 66.380 millones, creciendo un 7,4% en términos comparables, es decir ajustado por la evolución del tipo de cambio y el acuerdo de venta de Servicios Industriales.
- **Deuda financiera neta:** ACS presenta al cierre de 9M2021 un saldo de deuda neta de EUR 3.573 millones. Esta cifra no incluye la caja del negocio industrial, que ascendía a EUR 859 millones al cierre de 2020, por su acuerdo de venta a Vinci en marzo de 2021

Por otro lado, el Consejo de Administración de ACS acordó ayer reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres, de acciones propias de la sociedad por un importe nominal de EUR 3 millones mediante la amortización de 6.000.000 de acciones propias de ACS. La compañía hizo constar que, por un importe nominal de EUR 3.000.000, ha dotado la reserva prevista y consiguientemente modificar el artículo 6 de los Estatutos Sociales que quedará redactado como sigue: El capital social es de EUR 152.332.297, representado por 304.664.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Asimismo, ACS comunica que ayer acordó modificar el programa de recompra de acciones propias tomando conocimiento del acuerdo de amortización de 6.000.000 acciones acordado por el Consejo de Administración del 11 de noviembre de 2021, volviendo, por tanto, a incluir en el Programa de Recompra esas acciones que se ha acordado amortizar.

Así, el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 21.100.000 acciones de ACS representativas del 6,93% aproximado del capital social de ACS. Por su parte, la inversión máxima será de EUR 633.000.000. Además, el Programa de Recompra comenzó el 24 de febrero de 2020, y permanecerá vigente hasta el 31 de julio 2022.

Noticias destacadas de Empresas

• **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer un acuerdo de licencia y comercialización con Lotus Pharmaceutical CO., Ltd. (TWSE:1795) para comercializar el medicamento antitumoral lurbinectedina en Taiwán. Según los términos del acuerdo, PHM recibirá un pago inicial no revelado y podrá optar a ingresos adicionales, incluyendo pagos por hitos regulatorios y de ventas. PHM conservará los derechos de producción y venderá el producto a Lotus para su uso clínico y comercial. Lotus solicitará la aprobación de comercialización en Taiwán y tendrá el derecho de comercializar el producto en exclusiva, una vez aprobado. La FDA concedió la aprobación acelerada de lurbinectedina para el tratamiento del cáncer de pulmón microcítico metastásico en 2020 en EEUU. Además, en 2021, lurbinectedina ha recibido la aprobación de comercialización en los Emiratos Árabes Unidos, Canadá, Australia y Singapur.

• **REPSOL (REP)** ha alcanzado un acuerdo con Pontegadea, uno de los principales grupos inversores privados del mundo, para asociarse en el parque eólico Delta, que está plenamente operativo desde el pasado mes de marzo y cuenta con una capacidad total instalada de 335 megavatios (MW). En virtud del acuerdo, firmado ayer en Madrid, Pontegadea invierte EUR 245 millones para tomar una participación del 49% de Delta, parque eólico situado en la provincia de Zaragoza, en la primera operación en el sector renovable de este grupo.

Con este acuerdo, que supone valorar Delta en EUR 500 millones, REP completa su modelo de negocio en renovables y asegura su objetivo de obtener una rentabilidad de doble dígito en sus inversiones en este sector. La entrada de Pontegadea en el accionariado de Delta refuerza la posición de REP como operador con vocación industrial y demuestra la solidez de su modelo de crecimiento en renovables, basado en el desarrollo de proyectos desde las etapas iniciales hasta su puesta en operación.

Viernes, 12 de noviembre 2021

. Según informó ayer *Europa Press*, **ACCIONA (ANA)** ha obtenido la mayor puntuación tras la apertura de las ofertas económicas para diseñar y construir un nuevo hospital en Chile, obras que podrían empezar en el primer trimestre del próximo año, con una inversión estimada de \$ 261 millones (unos EUR 228 millones). ANA se ha hecho con este contrato por medio de su filial Acciona Concesiones Hospitalarias, imponiéndose a la también española **OHLA**, que se presentaba al concurso a través de su filial OHL Chile. El Ministerio de Obras Públicas del país estima que esta nueva construcción beneficiará a los cerca de 723.000 habitantes de la región en la que se enmarca este proyecto.

. El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** acordó, con fecha del 11 de noviembre de 2021, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2021, por un importe fijo de EUR 0,15 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación que tengan derecho a percibir dicho dividendo.

En el marco de dicho acuerdo, el Consejo de Administración ha fijado que el Dividendo a Cuenta se abone conforme a lo indicado a continuación:

- i. Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*): 22 de noviembre de 2021.
- ii. Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 3 de diciembre de 2021.

Conforme a lo anterior:

- i. La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) será el 18 de noviembre de 2021; y
- ii. La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) será el 19 de noviembre de 2021.

. **CELLNEX (CLNX)** ha decidido finalizar de manera anticipada el Programa de Recompra al haber alcanzado el número máximo de acciones a adquirir en el marco del mismo. En ejecución de dicho Programa de Recompra, CLNX ha adquirido 820.000 acciones equivalentes al 0,12% del capital social de la sociedad, por un importe efectivo de EUR 42,9 millones, lo que equivale a un precio medio de EUR 52,32 por acción.

. El Consejo de Administración de **CLÍNICA BAVIERA (CBAV)** celebrado el 11 de noviembre de 2021 acordó repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021 por un importe fijo unitario de EUR 0,5 brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha de pago.

El detalle del pago del dividendo es el siguiente:

- Fecha de pago: 23 de diciembre de 2021.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 22 de diciembre de 2021.
- Fecha a partir de la cual las acciones se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 21 de diciembre de 2021.
- Último día de negociación de las acciones con derecho a participar en el reparto: 20 de diciembre de 2021