

Lunes, 15 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/11/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	12/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	895,85	894,08	-1,77	-0,20%	Noviembre 2021	9.059,0	-21,80	Yen/\$	113,83
IBEX-35	9.092,2	9.080,8	-11,4	-0,13%	Diciembre 2021	9.036,0	-44,80	Euro/£	1,170
LATIBEX	4.892,90	4.879,10	-13,8	-0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.921,23	36.100,31	179,08	0,50%	USA 5Yr (Tir)	1,23%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	82,17
S&P 500	4.649,27	4.682,85	33,58	0,72%	USA 10Yr (Tir)	1,58%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.860,55
NASDAQ Comp.	15.704,28	15.860,96	156,68	1,00%	USA 30Yr (Tir)	1,95%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	24,96
VIX (Volatilidad)	17,66	16,29	-1,37	-7,76%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,26%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.609,97	29.776,80	166,83	0,56%	Euro Bund	170,85	0,16%	Niquel \$/Tn	19.950
Londres(FT100)	7.384,18	7.347,91	-36,27	-0,49%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.059,55	7.091,40	31,85	0,45%	España 5Yr (Tir)	-0,24%	-2 p.b.	1 mes	-0,566
Frankfort (DAX)	16.083,11	16.094,07	10,96	0,07%	España 10Yr (TIR)	0,46%	-1 p.b.	3 meses	-0,562
Euro Stoxx 50	4.358,00	4.370,33	12,33	0,28%	Diferencial España vs. Alemania	72	+1 p.b.	12 meses	-0,473

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.288,59
IGBM (EUR millones)	1.351,54
S&P 500 (mill acciones)	1.882,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.447,63

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 12 noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 05/11/21	Price as of 12/11/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.697,53	4.682,85	-0,3%	24,7%
DJ Industrial Average	36.327,95	36.100,31	-0,6%	17,9%
NASDAQ Composite Index	15.971,59	15.860,96	-0,7%	23,1%
Japan Nikkei 225	29.611,57	29.609,97	0,0%	7,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	468,34	473,79	1,2%	22,1%
Euro STOXX 50	4.363,04	4.370,33	0,2%	23,0%
IBEX 35	9.130,60	9.080,80	-0,5%	12,5%
France CAC 40	7.040,79	7.091,40	0,7%	27,7%
Germany DAX (TR)	16.054,36	16.094,07	0,2%	17,3%
FTSE MIB	27.795,93	27.732,39	-0,2%	24,7%
FTSE 100	7.303,96	7.347,91	0,6%	13,7%
Eurostoxx	483,56	484,74	0,2%	21,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,146

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,96	3,96	0,00
B. SANTANDER	3,17	3,19	-0,01
BBVA	6,06	6,13	-0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (noviembre): Est: 22,3

Zona Euro: Balanza comercial (septiembre): Est: EUR 8.900 millones; Anterior: EUR 11.200 millones

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 5 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan una nueva semana con los inversores muy pendientes de la evolución de la pandemia en algunos países europeos y en Asia, así como de su potencial efecto sobre la recuperación económica y la inflación. En el corto plazo, y hasta que no se aclare cómo van a afrontar las autoridades, concretamente en Europa,

Lunes, 15 de noviembre 2021

el nuevo repunte de casos de Covid-19 que se está produciendo en la mayoría de los países de la región, entendemos que los inversores optarán por la prudencia, lo que puede llevar a los principales índices bursátiles europeos a entrar en fase de consolidación, algo que, por otra parte, no sería nada anormal teniendo en cuenta las fuertes alzas registradas por estos mercados en el último mes. No obstante, si los distintos gobiernos optan nuevamente por las restricciones a la movilidad y a la actividad de las empresas y/o por nuevos confinamientos de la población, es factible que asistamos a una pequeña corrección de los mercados de renta variable europeos.

Así, y siendo evidente que las economías europeas han perdido fuerza en los últimos meses, penalizadas entre otros factores por los problemas en las cadenas de suministros globales y, sobre todo, por la alta inflación, que ha lastrado la confianza de los consumidores y, en menor medida, también la de las empresas, el anuncio de nuevas restricciones como “herramienta” para combatir la nueva ola de la pandemia podría “darle la puntilla” a la ya de por sí debilitada recuperación económica, lo que se vería reflejado en las expectativas de resultados de muchas empresas y, por tanto, en sus valoraciones y en su comportamiento bursátil. Es por ello que, a partir de ahora, y tras la más que positiva temporada de presentación de resultados trimestrales, la cual ya “agoniza” en Wall Street -esta semana es el turno de las compañías especializadas en la distribución minorista, cuyos cifras servirán para que los inversores se puedan hacer una idea de la fortaleza por la que atraviesa el consumo privado en el país-, y que está también muy avanzada en las principales plazas europeas, los inversores volverán a centrar su atención en la macroeconomía.

En este sentido, cabe destacar que la semana que HOY comienza no presenta una agenda macro demasiado intensa. No obstante, sí se publicarán a lo largo de la misma datos de cierta relevancia, tal y como ha ocurrido esta madrugada en China, donde se ha dado a conocer una batería de cifras económicas que, a pesar de superar las expectativas de los analistas, han vuelto a confirmar que el crecimiento de esta economía continuó siendo débil en el mes de octubre para sus estándares –ver sección de Economía y Mercados-. Además, HOY se publicará en EEUU el índice manufacturero de Nueva York del mes de noviembre, índice regional de actividad que suele ser muy seguido por los inversores. Por su parte, MAÑANA se dará a conocer en la Eurozona la segunda lectura preliminar del PIB del 3T2021, mientras que en EEUU se publicarán dos cifras de gran relevancia: las ventas minoristas y la producción industrial, ambas del mes de octubre. Finalmente, el miércoles se publicará en el Reino Unido el IPC de octubre, indicador que es clave en estos momentos para determinar si en diciembre el Banco de Inglaterra (BoE) se convertirá en el primer gran banco central en subir sus tasas de interés de referencia. Es por ello que la cifra será escrutada en profundidad por unos inversores que “temen” que la alta inflación termine forzando a las autoridades monetarias a adelantar sus planes de retirada de estímulos.

Por lo demás, señalar que esta semana los líderes demócratas en la Casa de Representantes, cámara baja del Congreso de EEUU, quieren forzar la votación del programa de infraestructuras sociales que por importe de \$ 1,75 billones “patrocina” el presidente Biden. Si bien es factible que el plan sea aprobado en esta cámara, entendemos que no pasará lo mismo en el Senado, donde varios demócratas moderados plantearán importantes cambios al contenido del mismo, con algunos de ellos, incluso, cuestionando la “idoneidad” de su aprobación en estos momentos dado el potencial impacto “inflacionista” del plan. De momento, entendemos que el plan no tendrá un impacto relevante en la marcha de los mercados financieros, sea o no aprobado por la Cámara de Representantes, al persistir muchas dudas de cuál será su diseño definitivo (contenido e importe).

Lunes, 15 de noviembre 2021

HOY, y para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja, en una sesión que entendemos que será de transición, y en la que los principales índices de la región se moverán en un estrecho intervalo de precios, al menos hasta que abra Wall Street, mercado que será el que determine con su comportamiento la tendencia de cierre de éstos, algo que se viene repitiendo de forma sistemática desde hace semanas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Renta Corporación (REN):** paga dividendo a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,037331 por acción;
- **Naturgy (NTGY):** paga segundo dividendo a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,40 por acción;
- **Almirall (ALM):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Técnicas Reunidas (TRE):** resultados 9M2021; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Nicolás Correa (NEA):** resultados 9M2021;
- **BBVA:** conferencia con analistas para explicar operación de compra de Garanti a las 9:30 horas (CET);

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

- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 9M2021;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 11/11/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	28,50	28.005,17	42,2%	2,5x	1,7x	0,7x	1,0
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	57,40	3.218,36	(0,7%)	25,6x	17,9x	6,6x	1,3
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	11,09	1.959,10	18,5%	13,9x	6,8x	2,5x	1,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,28	3.051,76	36,1%	5,5x	3,7x	1,5x	4,4
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	53,18	36.126,65	(2,9%)	neg.	25,7x	2,5x	0,1
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,15	17.030,47	0,0%	7,5x	3,5x	0,8x	5,4
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	33,50	6.553,57	26,7%	20,7x	13,9x	4,1x	1,6
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	159,10	8.727,69	7,3%	24,2x	9,9x	2,5x	2,6
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,08	40.540,75	0,7%	9,1x	n.s.	0,9x	4,0
APAM-NL	Aperam	Metales	51,80	4.143,81	1,4%	5,9x	4,1x	1,5x	3,4

Entradas semana: Repsol (REP)

Salidas semana: Santander (SAN)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	17,9%	12,6%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

Lunes, 15 de noviembre 2021

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el pasado viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 1,8% en el mes de octubre con relación a septiembre, algo por debajo del 2,0% de la primera estimación del dato, que era, además, lo esperado por los analistas.** La de octubre es la tasa de inflación más elevada alcanzada en España desde septiembre de 1992. En el mes cabe destacar el repunte de los precios del vestido y calzado (+11,1% vs. septiembre); de los de la vivienda (+4,0%), impulsados éstos por el aumento de los precios de la electricidad y, en menor medida, de los del gasóleo para calefacción y de los del gas; de los de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,3%); y de los del transporte (+2,0%), por la subida de los carburantes en el mes. En sentido contrario, los únicos precios que bajaron en el mes fueron los de las comunicaciones (-0,7%).

En tasa interanual el IPC subió en octubre el 5,4% (+4,0% en septiembre), también algo menos que el 5,5% estimado inicialmente por el INE y que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual los precios que más repuntaron fueron los de la vivienda (+20,5%), impulsados por los de la electricidad y por los del gasóleo y gas natural para calefacción, y los del transporte (+12,3%), debido al incremento del precio de los carburantes.

Por su parte, **la tasa interanual de variación del subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y el tabaco, se situó en octubre en el 1,4% frente al 1,0% del mes de septiembre.**

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA), también según la lectura final del INE, subió en el mes de octubre el 1,6% en tasa interanual,** ligeramente menos que el 1,7% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual, el IPCA subió en octubre el 5,4%, por debajo del 5,5% estimado inicialmente y que también esperaban los analistas.

Valoración: si bien en tasa interanual es evidente que han sido los precios de la electricidad y de los combustibles fósiles como los carburantes, el gas natural o el gasóleo para calefacción los que sobre todo han impulsado al alza la inflación en España, en términos mensuales los incrementos de precios son mucho más generalizados. Este hecho es el que más nos preocupa, ya que, de continuar esta tendencia, limitará mucho la capacidad de adquisición de los consumidores, lastrará el consumo privado y, con toda probabilidad, terminará lastrando el ritmo de la recuperación económica, ritmo que como el jueves confirmó la Comisión Europea (CE) ya se ha visto ralentizado sensiblemente en los dos últimos trimestres.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La última encuesta realizada por la agencia Reuters entre economistas refleja el aumento de las expectativas de inflación para la Eurozona por quinto mes consecutivo.** Así, en la misma los economistas pronostican que la inflación promediaria el 2,2% en 2022 después de subir hasta el 2,4% este año. En octubre esperaban lecturas del 1,8% y del 2,3%, respectivamente. Según destaca la agencia de noticias, estas proyecciones son más altas que las del BCE, que son de una inflación del 2,2% en 2021 y del 1,7% para 2022.

. Según cifras publicadas por Eurostat, **la producción industrial de la Eurozona descendió el 0,2% en el mes de septiembre en términos ajustados estacionalmente y con relación a agosto,** lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. **En tasa interanual, la producción industrial de la Eurozona aumentó el 5,2% (+4,9% en agosto),** sensiblemente por encima del repunte del 4,8% que esperaban los analistas.

Lunes, 15 de noviembre 2021

Con relación al mes de agosto, la producción de bienes de capital descendió un 0,7% en la Eurozona y la de bienes intermedios un 0,2%. Por su parte, la producción de energía se mantuvo estable, mientras que la de bienes de consumo duraderos aumentó un 0,5% y la de bienes de consumo no duraderos un 1,0%.

En tasa interanual, la producción de bienes de consumo no duradero aumentó un 8,5% en la Eurozona; la de bienes de capital un 5,9%; la de bienes intermedios un 5,0%; y la de bienes de consumo duradero un 1,1%. Por su parte, la producción de energía se mantuvo estable.

• REINO UNIDO

. Según una encuesta elaborada por la agencia *Reuters* entre economistas, **la mayoría de ellos espera que el Banco de Inglaterra (BoE) sea el primer gran banco central que suba sus tasas de interés de referencia.** Así, economistas que participaron en la encuesta señalan que la reunión de diciembre del Comité de Política Monetaria del BoE se presenta muy abierta dada la fortaleza del mercado laboral del Reino Unido. En este sentido, estos economistas señalan que los próximos informes de empleo serán seguidos muy de cerca. Además, sugieren que un aumento de los tipos de interés oficiales por parte del BoE en su reunión de febrero es un “trato hecho”, mientras que un aumento en diciembre probablemente dependerá del próximo informe de empleo. Mientras tanto, **los mercados ya descuentan un alza de 15 puntos básicos para diciembre.**

• EEUU

. **Los legisladores demócratas de la Casa de Representantes tienen intención de aprobar el plan de infraestructuras sociales por importe de \$ 1,75 billones esta semana,** tras informar *The Wall Street Journal* que la presidenta de la cámara, Nancy Pelosi, podría tener los votos necesarios para su aprobación. Un grupo de demócratas centristas se habría comprometido a votar la ley esta semana dado que la estructura del Comité Presupuestario del Congreso está en línea con las proyecciones del Gobierno. No obstante, se espera que la ley afronte cambios en el Senado, donde el senador demócrata Manchin rechaza la inclusión de las bajas remuneradas y ha expresado su preocupación por la inflación. Además, otras partidas como las de la inmigración tendrán que ser eliminadas. Asimismo, no es probable que el Senado vote la legislación (denominada *Build Back Better* o BBB) esta semana, dado que el líder de la mayoría demócrata del mismo, Chuck Schumer, dijo que la cámara tiene previsto tratar esta semana la ley de política de defensa. Schumer había indicado previamente que el Senado necesitaría una semana para asegurarse de que el BBB cumplía con la normativa presupuestaria unilateral. No obstante, se espera que el Congreso haga un receso esta semana por el Día de Acción de Gracias y no vuelva hasta el 29 de noviembre una vez pasada la fiesta, donde el plan de infraestructuras tendría que “batallar” con otras prioridades antes del 3 de diciembre, como son la financiación del Gobierno Federal y la extensión del techo de deuda.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que, según su encuesta denominada como *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **en el mes de septiembre las empresas estadounidenses ofrecían 10,438 millones de empleos, cifra ligeramente inferior a los 10,629 millones ofertados en agosto y muy en línea con los 10,463 millones que esperaban los analistas.** Además, y según el mismo informe, las contrataciones se elevaron a 6,5 millones, mientras que 6,2 millones de personas dejaron su trabajo, bien por ser despedidos, bien por haberse jubilado o bien por renunciar a él voluntariamente.

En ese sentido, **cabe destacar que en el mes de septiembre 4,4 millones de personas renunciaron voluntariamente a sus empleos, lo que supone el tercer récord mensual alcanzado por esta variable.** Así, un 3% de la fuerza laboral optó por renunciar a sus trabajos cuando antes del inicio de la pandemia este porcentaje solía rondar el 2,3%.

Valoración: *el hecho de que tantos trabajadores estén optando por renunciar a sus empleos es consecuencia directa de la gran oferta de trabajos existente, lo que permite a los trabajadores ser más selectivos con sus empleos. Por otra parte, el elevado número de empleos ofertados que siguen vacantes es un factor claramente inflacionista, ya que las empresas se están viendo obligadas a incrementar los salarios ofertados y a aumentar los de sus empleados para no perderlos. Además, muchas empresas están revisando a la baja los requisitos de formación inicialmente solicitados para muchos empleos para así poder cubrirlos. El empleado cualificado es ahora mismo un bien escaso en el mercado laboral estadounidense.*

Lunes, 15 de noviembre 2021

. Según la lectura preliminar del dato, **el índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, descendió en noviembre hasta los 66,8 puntos desde los 71,7 puntos de octubre**, situándose de esta forma a su nivel más bajo en una década y, por lo tanto, también desde que se inició la pandemia. Los analistas esperaban un ligero repunte en el mes de este indicador adelantado de consumo, hasta los 72,8 puntos.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó en la lectura preliminar del mes de noviembre hasta los 73,2 puntos desde los 77,9 puntos de octubre, mientras que el que evalúa sus expectativas lo hizo hasta los 62,8 puntos desde los 67,2 puntos de octubre.

Cabe destacar que **las expectativas de inflación a 5 años de los consumidores estadounidenses se mantuvieron estables en el 2,9%, muy por encima del 2,3% de antes del inicio de la pandemia**. Por su parte, las expectativas de inflación a 1 año subieron hasta el 4,9% desde el 4,8% de octubre, situándose a su nivel más elevado desde el verano de 2008.

***Valoración:** a pesar de que los casos de Covid-19 siguen manteniéndose muy por debajo de los picos alcanzados durante el pasado verano, la confianza de los consumidores continúa debilitándose en EEUU. En principio la gran culpable de ello son las elevadas expectativas de inflación, que comienza ya a minar la capacidad de adquisición de los ciudadanos estadounidenses. No obstante, creemos que la situación política del país tampoco está ayudando mucho. De momento el consumo privado, del que este índice es un indicador adelantado, aguanta bien. Está por ver durante cuánto tiempo más.*

• CHINA

. **China publicó hoy una serie de importantes datos macroeconómicos correspondientes al mes de octubre**. Así, la producción industrial aumentó un 3,5% interanual en el mes, batiendo la lectura esperada por el consenso de analistas, que era de un incremento del 3,0%, y rompiendo con una racha de desaceleraciones y caídas inesperadas desde principios de este año. No obstante, los detalles de la misma mostraron la debilidad del incremento, con solo una minoría de productos incrementando sus producciones. El acero, el cemento y la hulla de carbón sufrieron caídas de doble dígito. La producción de vehículos de pasajeros y de terminales móviles también registró caídas, a pesar del aumento de la de los vehículos eléctricos.

Por su parte, **las ventas minoristas también crecieron, un 4,9% interanual, superando el 3,8% que esperaba el consenso y el aumento del 4,4% interanual del mes anterior**. El perfil de las mismas fue positivo en general, registrando caídas únicamente en autos y confección. Las ventas de los equipos de comunicación y de productos relacionados con el petróleo registraron fuertes aumentos.

La inversión en activos fijos se incrementó un 6,1% en el acumulado anual, ligeramente por debajo de la lectura esperada del 6,2% del consenso, e inferior al 7,3% alcanzado el mes anterior. La Oficina Nacional de Estadísticas destacó el aumento de la inversión en infraestructuras del 1,0%. La inversión inmobiliaria continuó desacelerándose, en línea con la tendencia de las ventas agregadas. El principal lastre continuó siendo los inicios de construcción, en particular de oficinas y edificios comerciales. La adquisición de terrenos también disminuyó.

Por último, **la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4,9%, como se esperaba**. A su vez, la media de horas trabajadas aumentó en 0,8 horas en el mes.

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** presentó esta mañana sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- Destacar que la cuenta de resultados presentada por el grupo se refiere, hasta el cash flow de explotación (EBITDA), a su negocio core (excluyendo la contribución de AstraZeneca: ingresos diferidos y otros ingresos).
- **Ventas netas:** EUR 601,7 millones (+6,2% interanual; +7,0% a tipos constantes)
- **Ingresos totales:** EUR 603,7 millones (+6,2% interanual; +7,0% a tipos constantes)

Lunes, 15 de noviembre 2021

- **EBITDA core (excluye AZ):** EUR 164,2 millones (+20,3% interanual; +22,0% a tipos constantes)
- **EBITDA reportado (incluye AZ):** EUR 181,2 millones (-4,4% interanual; -3,2% a tipos constantes)
- **Beneficio neto explotación (EBIT):** EUR 92,7 millones (-4,9% interanual; -4,9% a tipos constantes).
- **Deterioro:** EUR -103,5 millones (Seysara@: EUR 69 millones; cartera legacy de EEUU: EUR 22 millones; Bioniz: EUR 12 millones) vs EUR -16,5 millones 9M2020
- **Resultado antes de impuestos (BAI):** EUR -19,1 millones vs EUR 68 millones 9M2020.
- **Resultado neto:** EUR -39,4 millones vs EUR 57,1 millones 9M2020.
- **Previsiones:** ajuste al alza del rango bajo del *guidance* de Core EBITDA de 2021(EUR 200-215 millones actual; EUR 195-210 millones anterior).
- ALM ha destacado como positivo la preparación del negocio para lanzamientos importantes, como Wynzora® y Lebrikizumab que apoyarán sus perspectivas de crecimiento futuras dentro de su estrategia centrada en dermatología médica, así como el mayor nivel de venta en octubre de Ilumetri® y la acogida positiva inicial de Klisyri® en Europa.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** valora el lanzamiento de un nuevo plan de salidas voluntarias para sus trabajadores en España ante las duras condiciones del mercado español y su viraje hacia el *low-cost*, según confirmaron el viernes a *Europa Press* fuentes conocedoras de la medida. El plan de salidas podría afectar a entre 2.000 y 4.000 personas, según ha podido saber este medio.

En relación a este mismo asunto, *Expansión* informa que TEF ha decidido plantear a los sindicatos un pacto social general que permita que la filial española pueda alinear más fácilmente el empleo futuro con las necesidades del negocio. Para ello abrirá una mesa de diálogo en la que también se contemplará la negociación para poner en marcha el nuevo recorte de plantilla de la filial española.

. **FERROVIAL (FER)** alcanzó un acuerdo para la venta de Timec Oil & Gas en EEUU a un fondo gestionado por Architect Equity Holdings como parte del proceso de desinversión de su filial de Servicios. Timec es una empresa que ofrece servicios al sector del petróleo y gas en EEUU. Está previsto que el cierre de la operación se produzca el 30 de noviembre. No se ha hecho público el importe de la operación.

. El Consejo de Administración de **BBVA** ha acordado formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de carácter voluntario sobre la totalidad del capital social de Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (Garanti), que no es propiedad de BBVA. Los principales términos de la OPA se describen a continuación:

1. **Oferente:** BBVA.
2. **Solicitud de autorización de la OPA Voluntaria:** BBVA debe presentar una solicitud de autorización de la OPA Voluntaria al supervisor del mercado de valores de Turquía (Capital Markets Board, CMB). BBVA estima presentar dicha solicitud en los próximos días.
3. **Acciones a las que se dirige la OPA Voluntaria y participación de BBVA en Garanti:** A la fecha de esta información, BBVA posee un total de 2.093.700.000 acciones que representan el 49,85% del capital social de la Sociedad. Por lo tanto, la OPA Voluntaria se dirige a las 2.106.300.000 acciones restantes, que representan el 50,15% del capital social de la Sociedad.
4. **Precio:** el precio ofrecido por BBVA a los accionistas de la Sociedad es de 12,20 liras turcas en efectivo por cada acción de la Sociedad. El importe máximo a desembolsar por BBVA será de 25.697 millones de liras turcas (unos EUR 2.249 millones) asumiendo que todos los accionistas de Garanti vendan sus acciones. BBVA realizará el pago del precio con cargo a sus actuales recursos propios. BBVA se reserva el derecho a reducir o modificar el Precio de la OPA Voluntaria en el importe bruto que corresponda al importe distribuido por acción, en el caso de que la Sociedad proceda a declarar o distribuir dividendos, reservas o realice cualesquiera otras distribuciones a sus accionistas, todo ello desde la fecha de esta información privilegiada y hasta la fecha de finalización de la OPA

Lunes, 15 de noviembre 2021

Voluntaria. El Precio de la OPA Voluntaria representa una prima de aproximadamente: a) un 34% respecto del precio medio ponderado de los 6 meses anteriores a esta fecha (9,12 liras turcas); b) un 24% respecto del precio medio ponderado de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de esta información privilegiada (9,83 liras turcas); y c) un 15% respecto del precio de las acciones de la Sociedad el 12 de noviembre de 2021 (10,58 liras turcas). BBVA no estará obligada a formular una oferta pública de adquisición obligatoria posterior si como resultado de la OPA Voluntaria la participación de BBVA en Garanti supera el 50%.

5. **Autorizaciones previas:** la adquisición por parte de BBVA de más del 50% del capital social de Garanti está sujeta a la obtención de autorizaciones de varios reguladores, tanto en Turquía como en otras jurisdicciones. CMB ha confirmado a BBVA que no autorizará la OPA Voluntaria hasta que reciba confirmación por parte de BBVA de que ha obtenido las autorizaciones regulatorias que sean relevantes. El periodo de aceptación de la OPA Voluntaria sólo comenzará una vez que la OPA Voluntaria haya sido autorizada por la CMB. BBVA informará al mercado cuando haya obtenido todas las autorizaciones regulatorias que sean relevantes.
6. **Condiciones:** una vez obtenidas todas las autorizaciones regulatorias, la OPA Voluntaria no estará sujeta a ninguna condición.
7. **Cancelación de la OPA Voluntaria:** de acuerdo con el artículo 20.2 del Comunicado, BBVA puede cancelar la OPA Voluntaria en cualquier momento antes del inicio del periodo de aceptación. En el caso de que BBVA decida cancelar la OPA Voluntaria, deberá comunicarlo a la CMB y al mercado.
8. **Filiales de Garanti que cotizan en el mercado:** la OPA Voluntaria puede dar lugar a la adquisición por parte de BBVA del control (tal y como se define en el Comunicado) de Garanti Faktoring A.Ş. y Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., dos filiales que consolidan en la Sociedad y que cotizan en la Bolsa de Estambul. Si este es el caso, teniendo en cuenta que la OPA Voluntaria tiene como objetivo principal aumentar la participación de BBVA en Garanti (y no en estas dos filiales cotizadas) y el hecho de que estas dos filiales no constituyen una parte significativa del negocio de Garanti (representan cada una menos del 1% de los activos consolidados del grupo Garanti según los últimos estados financieros anuales del grupo Garanti), BBVA tiene la intención de solicitar a la CMB una exención a la obligación de formular ofertas públicas de adquisición obligatoria sobre dichas filiales.
9. **Intermediario autorizado y dealer-manager:** BBVA ha decidido contratar a Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., una filial de Garanti y del grupo BBVA, como agente y dealer-manager de la OPA Voluntaria.
10. **Calendario estimado para completar la OPA Voluntaria:** BBVA estima que el cierre de la OPA Voluntaria tendrá lugar durante el 1T2022.
11. **Impactos financieros estimados para BBVA:** los impactos de la OPA Voluntaria para BBVA dependerán del porcentaje de los accionistas de Garanti que decidan aceptar la oferta y vender sus acciones. BBVA estima un impacto máximo de aproximadamente menos 46 puntos básicos en la ratio Common Equity Tier 1 (*fully loaded*), un incremento aproximado del 13,7% en el beneficio por acción para 2022 y de aproximadamente el 2,3% en su valor contable tangible por acción (suponiendo que todos los accionistas de Garanti acepten la oferta).