

Martes, 16 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/11/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	894,08	895,81	1,73	0,19%	Noviembre 2021	9.086,0	-9,70	Yen/\$	114,14
IBEX-35	9.080,8	9.095,7	14,9	0,16%	Diciembre 2021	9.063,0	-32,70	Euro/£	1,176
LATIBEX	4.879,10	4.928,00	48,9	1,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	36.100,31	36.087,45	-12,86	-0,04%	USA 5Yr (Tir)	1,26%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	82,05
S&P 500	4.682,85	4.682,80	-0,05	0,00%	USA 10Yr (Tir)	1,60%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.859,90
NASDAQ Comp.	15.860,96	15.853,85	-7,11	-0,04%	USA 30Yr (Tir)	1,98%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	25,21
VIX (Volatilidad)	16,29	16,49	0,20	1,23%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.776,80	29.808,12	31,32	0,11%	Euro Bund	170,58	-0,16%	Niquel \$/Tn	19.950
Londres(FT100)	7.347,91	7.351,86	3,95	0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,43%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.091,40	7.128,63	37,23	0,53%	España 5Yr (Tir)	-0,24%	=	1 mes	-0,566
Frankfort (DAX)	16.094,07	16.148,64	54,57	0,34%	España 10Yr (TIR)	0,47%	+1 p.b.	3 meses	-0,562
Euro Stoxx 50	4.370,33	4.386,19	15,86	0,36%	Diferencial España vs. Alemania	72	=	12 meses	-0,473

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.235,63
IGBM (EUR millones)	1.313,90
S&P 500 (mill acciones)	1.821,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.164,15

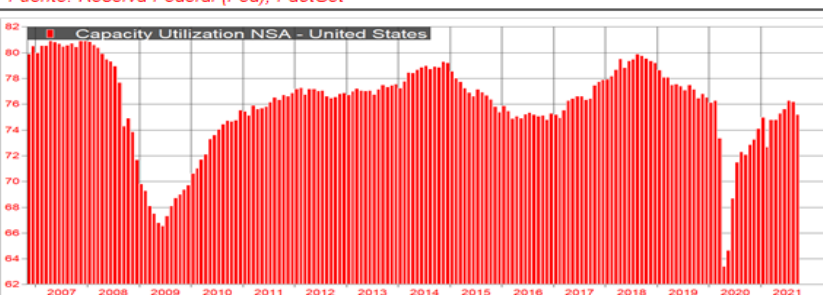
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,138

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,92	3,91	0,02
B. SANTANDER	3,19	3,21	-0,02
BBVA	5,84	5,87	-0,02

Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/total capacidad; mes) - 15 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Producción industrial (oct): Est MoM: +0,75%; ii) Producción manufacturera (oct): Est MoM: 0,6%
 iii) Capacidad producción utilizada (oct): Est: 75,8%; iv) Inventarios de negocio (sept): Est MoM: 0,6%
 v) Índice NAHB de la vivienda (noviembre): Est: 80,0; vi) Ventas minoristas (oct): Est MoM: 1,1%; Est sin autos: 1,0%
 viii) Precios importaciones (oct): Est MoM: +0,95%; ix) Precio exportaciones (oct): Est MoM: 0,7%

Francia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,2%

Italia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 3,1%

Zona Euro: PIB (3T2021; 2ª estimación preliminar): Est QoQ: 2,2%; Est YoY: 3,7%

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)

Tal y como esperábamos, la sesión de AYER en las bolsas europeas y estadounidenses fue de transición, con los principales índices cerrando la misma ligeramente al alza en las plazas europeas y totalmente planos en Wall Street -desde el 4 de septiembre de 2018 los tres principales índices de este mercado no cerraban con un diferencial tan reducido, del 0,05%, con relación al día

Martes, 16 de noviembre 2021

precedente-. Con la temporada de publicación de resultados prácticamente finalizada, los inversores, como señalamos AYER, volverán a centrarse en la macroeconomía, sobre todo ahora que el repunte de casos de Covid-19 está llevando nuevamente a los gobiernos europeos a apostar por los confinamientos, en algunos casos como en Austria, de forma dudosamente democrática, al limitar las restricciones a la población no vacunada, obviando, entre otras cosas, que los vacunados también pueden transmitir el virus. Otros países como Países Bajos también han optado por los confinamientos y, todo parece indicar, que los partidos que probablemente conformen la nueva coalición de gobierno en Alemania también intentarán implementar este tipo de medidas, aunque en ese país la Constitución limita mucho la capacidad de actuación de las autoridades en este sentido.

Si finalmente en Europa se opta de nuevo por la implementación de restricciones generalizadas, la ya de por sí debilitada recuperación económica en la región sufrirá las consecuencias, lo que tendrá su reflejo en las expectativas de resultados de muchas compañías. No debe extrañar, por tanto, el ligero sesgo defensivo que están tomando los mercados de valores de la región en las últimas sesiones, con el sector de las utilidades y el de consumo básico logrando su mejor comportamiento en meses. En este contexto, y de apostar claramente las autoridades por limitar nuevamente los movimientos de la población y la actividad de algunas empresas, los valores más ligados al ciclo económico, entre ellos los de ocio y turismo, pueden verse penalizados en bolsa.

Por lo demás, comentar que AYER los inversores esperaban sin grandes expectativas la reunión telemática que han mantenido de madrugada el presidente de EEUU, Biden, y el de China, Xi. Tras la misma, y como es habitual en estos casos, las dos partes han emitido comunicados en los que afirman haber llegado a acuerdos para reducir las hostilidades y para aumentar la cooperación en el futuro. No creemos que de la reunión se puedan sacar conclusiones de ningún tipo que puedan favorecer el comportamiento de los mercados, pero, como se suele decirse, "menos da una piedra". En principio las bolsas asiáticas han reaccionado al alza tras la reunión, aunque posteriormente han cedido gran parte de lo ganado inicialmente.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran sin grandes cambios, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy intensa, empezando por la publicación esta mañana de la segunda estimación del PIB del 3T2021 de la Eurozona y de las lecturas finales de los IPCs de octubre de Francia e Italia, cifras todas ellas que, salvo sorpresa, que no esperamos, ya están descontadas por los inversores. Sin embargo, esta tarde, y en EEUU, se darán a conocer dos importantes cifras: las ventas minoristas y la producción industrial del mes de octubre. En ambos casos las estimaciones de los analistas apuntan a importantes avances mensuales de las mismas, en un mes en el que la economía estadounidense debería mostrar ya síntomas de recuperación, tras haber superado el país la ola de la pandemia a la que se tuvo que enfrentar durante los meses de verano. Unas buenas cifras, en línea con lo esperado por los analistas, creemos que serán bien recibidas por las bolsas. En sentido contrario, y sobre todo en lo que afecta a las ventas minoristas, unas lecturas muy por debajo de lo estimado por el consenso podrían generar ventas en estos mercados. Así, y hasta la publicación de estas cifras, esperamos que los principales índices europeos se muevan en un estrecho intervalo de precios, en línea con su comportamiento de AYER, con la mayoría de los inversores actuando con prudencia, a la espera de acontecimientos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 16 de noviembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Laboratorios Farmaceuticos Rovi (ROVI):** celebra su *Capital Markets Day*;
- **Amadeus IT Group (AMS):** participa en *AAA National Conference*;
- **CIE Automotive (CIE):** participa en *Exane BNP Paribas European Mid Cap CEO Conference*;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Jefferies London Healthcare Conference*;

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

- **Bouygues (EN-FR):** resultados 3T2021;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas operativas de octubre 2021;
- **Zooplus (ZO1-DE):** resultado 3T2021;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ferroglobe (GSM-US):** 3T2021;
- **Home Depot (HD-US):** 3T2021;
- **Walmart (WMT-US):** 3T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron el 40,6% en septiembre en tasa interanual, hasta las 53.410 operaciones**, lo que representa el número más elevado de operaciones desde en un mes de septiembre desde el ejercicio 2007. Además, es la cifra más alta desde el mes de abril de 2008. De esta forma, las operaciones de compraventa de viviendas encadenan 7 meses consecutivos de incrementos interanuales.

En septiembre las operaciones sobre viviendas nuevas crecieron un 30,1%, hasta las 10.933, y las operaciones de compraventa de pisos usados en un 43,6%, hasta sumar 42.477 transacciones. En el mes, el 91,9% de las viviendas transmitidas por compraventa fueron de viviendas libres (+41,7% interanual en septiembre, hasta las 49.104 operaciones) y el 8,1% de viviendas protegidas (+29,2%, sumando en total 4.306 operaciones).

En 9M2021 el número de operaciones de compraventa de viviendas repuntó el 37,6% en tasa interanual, con subidas del 41,5% en las operaciones sobre viviendas nuevas y del 36,7% en el caso de las de segunda mano.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En su intervención ante el Parlamento Europeo, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa Lagarde, dijo que las tres condiciones que harían falta para incrementar los tipos de interés oficiales no es probable que se alcancen en 2022.** En ese sentido, reiteró que espera que la inflación se modere en 2022, aunque tardará más en hacerlo de lo en principio esperado. Lagarde dijo, además, que ajustar en exceso las condiciones financieras cuando la capacidad de compra de los ciudadanos se está viendo disminuida sería un injustificado "viento de cara" (obstáculo).

En lo que hace referencia a los efectos de segunda ronda de la inflación, Lagarde dijo que no ve ninguna señal de momento de que se estén produciendo, aunque sí ve algún potencial aumento de los salarios en 2022.

Martes, 16 de noviembre 2021

Además, y en lo concerniente a las expectativas de la política monetaria, **Lagarde incidió que es todavía importante apoyar la recuperación, incluso después del esperado fin de la emergencia por la pandemia.**

Valoración: *si bien cada vez hay más voces disonantes en el seno del Consejo de Gobierno del BCE, que abogan por empezar el proceso de retirada de estímulos, la mayoría de sus miembros siguen defendiendo las posturas oficiales, que expone Lagarde en cada una de sus intervenciones. De momento, el escenario más probable pasa porque el BCE siga comprando activos una vez finalizada la vigencia del programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) y que los tipos de interés se mantengan en sus niveles actuales de mínimos históricos durante todo 2022. Eso siempre que la inflación lo "permita".*

De momento, la actitud de Lagarde y de la mayoría del Consejo de Gobierno del BCE, unido a las compras por parte de la entidad, están siendo un respiro para los bonos, manteniendo sus rendimientos a niveles históricamente bajos.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo en septiembre de 2021 ascendieron a EUR 209.300 millones**, cifra un 10% superior en términos interanuales. Por su parte, **las importaciones del resto del mundo se situaron en septiembre en EUR 202.000 millones, un 21,6% por encima del nivel que tenían en septiembre de 2020.** De esta forma, **el superávit de la balanza comercial de la Eurozona fue en septiembre de EUR 7.300 millones en comparación con el de EUR 24.100 millones logrado en septiembre de 2020.** Los analistas esperaban una cifra algo superior, de EUR 8.900 millones. Además, el volumen del comercio dentro de la Eurozona aumentó en septiembre hasta los EUR 191.500 millones, importe un 16,4% superior al del mismo mes de 2020.

En 10M2021 **las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron hasta los 1,7751 billones, lo que supone un incremento del 14,7% en tasa interanual.** A su vez, **las importaciones de la región se elevaron a EUR 1,6432 billones, lo que supone un aumento del 17,7% en comparación con la cifra lograda en 10M2020.** Como resultado, **el superávit comercial de la Eurozona se situó en 10M2021 en los EUR 131.900 millones** frente a los EUR 151.200 millones alcanzados en 10M2020. En 10M2021 el comercio dentro de la Eurozona aumentó hasta los EUR 1,5806 billones, cifra un 19,7% superior a la lograda en el mismo periodo de tiempo de 2020.

• EEUU

. **El presidente de EEUU, Joe Biden, sancionó ayer, convirtiendo en ley, el plan de infraestructuras físicas por importe de \$ 1 billón**, que tiene por objeto reparar las carreteras y puentes antiguos, actualizar la red eléctrica y expandir el ancho de banda de Internet. La legislación, que supone la mayor inversión federal en infraestructuras en más de una década, es el componente central de la agenda de política doméstica de Biden y supone una rara victoria bipartidista para el Gobierno de EEUU.

. **El índice de manufacturas de Nueva York, the Empire State Index, que elabora la Reserva Federal de la región, subió en el mes de noviembre hasta los 30,9 puntos desde los 19,8 puntos de octubre, superando por un amplio margen los 22,3 puntos que esperaban los analistas.** Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Cabe destacar que en noviembre **el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 28,8 puntos desde los 24,3 puntos del mes de octubre**, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 28,2 puntos desde los 8,9 puntos del mes precedente. Además, en noviembre bajó el ritmo de expansión de los pedidos no satisfechos, mientras que aumentaron los tiempos de respuesta y descendieron los inventarios. En el mes, **el subíndice de precios pagados se mantuvo cerca de su nivel máximo, mientras que el de los precios traspasados alcanzó en noviembre un nuevo máximo.**

Por su parte, **el subíndice de empleo alcanzó en el mes un nuevo máximo**, al situarse en los 26,0 puntos frente a los 17,1 puntos del mes precedente.

Finalmente, señalar **que el subíndice de mide el optimismo de las empresas de cara a los próximos seis meses bajó en noviembre hasta los 36,9 puntos** desde los 52,0 puntos de octubre.

Martes, 16 de noviembre 2021

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS SOLARIA 9M2021 vs 9M2020 vs. estimaciones FactSet

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Ventas	70,8	41,0	72,7%	91,6	-22,8%
EBITDA	70,0	37,6	86,0%	79,8	-12,3%
EBIT	55,9	26,0	115,0%	58,6	-4,7%
Margin (%)	79,0%	63,4%		64,0%	
Beneficio antes impuestos	44,5	16,6	167,7%	37,2	19,5%
Margin (%)	62,8%	40,6%		40,6%	
Beneficio neto	37,6	25,1	49,5%	42,0	-10,5%
Margin (%)	53,1%	61,4%		45,8%	

Fuente: Estados financieros de la compañía

- En 9M2021, el **importe neto de la cifra de negocios** de SLR ascendió a EUR 70,8 millones (+72,7% interanual). Este buen comportamiento se debió al incremento de la producción debido a la conexión de nuevas Plantas Fotovoltaicas, en línea con el Plan de Negocio. La cifra de ingresos totales, por su parte, creció un 65,2% interanual entre enero y septiembre, situando su importe en EUR 80,2 millones.
- Asimismo, la variación de los Gastos de personal (+25% interanual; hasta EUR 5,7 millones) se debió al incremento en la plantilla media del Grupo con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, incremento necesario para acometer el proceso de expansión en el que se encuentra inmerso SLR. Sin embargo, la política de optimización de gastos de explotación permitió reducir los mismos un 29% interanual, hasta los EUR 4,47 millones.
- De esta forma, su **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 70,0 millones (+86% interanual). En términos sobre la cifra de negocios, el margen EBITDA aumentó hasta el 99,0%, desde el 91,9% de 9M2020.
- Además, SLR obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 55,9 millones (+115% interanual). En términos sobre la cifra de negocios, el margen EBIT totalizó el 79,0% en 9M2021, una sustancial mejora con respecto al 63,4% de 9M2020.
- Adicionalmente, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de SLR entre enero y septiembre alcanzó los EUR 44,5 millones (+167,7% interanual) y su **beneficio después de impuestos** los EUR 37,6 millones (+49,5% interanual).
- SLR destacó el crecimiento de la caja del grupo (+98% interanual) año a año, la cual es utilizada para la inversión (+EUR 167 millones) en los nuevos proyectos sin necesidad de utilizar la caja anteriormente generada, creando un balance cada día más sólido.
- Adicionalmente, SLR cuenta con líneas de financiación disponibles que permiten hacer frente a los pasivos corrientes y, actualmente, está trabajando en un proceso de refinanciación que supondría una fuerte inyección de liquidez.

Martes, 16 de noviembre 2021

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

RESULTADOS TÉCNICAS REUNIDAS 9M2021 vs 9M2020

EUR millones	9M2021	9M2020	Var 21/20 (%)
Ingresos ordinarios	2.104,0	2.808,0	-25%
EBIT ajustado	40,4	87,5	-54%
<i>Margen EBIT/Ingresos</i>	1,9%	3,1%	
Beneficio neto ajustado	-8,8	47,4	n.s.
Beneficio neto (*)	-156,9	9,5	n.s.
Cartera acumulada actual	10.399,0	9.164,0	13%

(*) Beneficio de actividades continuadas
 Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las **ventas totales** alcanzaron EUR 2.104 millones en 9M2021 (-25% vs 9M2020; -39% 9M2019). Esta fuerte reducción reflejó principalmente la reprogramación de algunos proyectos importantes durante el año 2020, solicitados por los clientes para adaptar sus niveles de inversión al entorno Covid-19; así como una ejecución más lenta, debido a la complejidad de trabajar en el entorno pandémico.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** en 9M2021 ascendió a EUR -147,8 millones. Asimismo, el **EBIT ajustado** se situó en EUR 40,4 millones (-54,0% interanual). Los ajustes al EBIT ascendieron a EUR 200 millones. Estos ajustes son costes extraordinarios debidos principalmente al impacto del Covid-19 en la ejecución de sus proyectos. En 9M2021, los principales costes extraordinarios estuvieron relacionados con el efecto de la pandemia en la ejecución del proyecto Teesside en Reino Unido; y, en la división de petróleo y gas, con la provisión extraordinaria realizada en el 2T2021 para cubrir los posibles resultados negativos asociados a la pandemia de la resolución final de reclamaciones y disputas con sus clientes, proveedores y contratistas. En términos sobre ingresos ordinarios, el **margen del EBIT ajustado** de 9M2021 fue del 1,9% (vs 3,1% 9M2020).
- El **resultado neto** obtenido por TRE resultó en una pérdida neta de EUR -156,9 millones, que compara negativamente con el beneficio neto de EUR 9,5 millones alcanzado en el mismo periodo del año anterior. **En términos ajustados, el resultado neto** limitó su pérdida a EUR -8,8 millones, frente al beneficio neto de EUR 47,4 millones de 9M2020.
- La **cartera acumulada hasta la fecha**, que incluye todos los proyectos adjudicados tras el cierre de 9M2021, alcanzó los EUR 10.399 millones (+13% interanual).
- La **previsión** de la empresa actualmente es:
 - Ventas para **2021** por encima de los EUR 3.000 millones y un EBIT para el 2S2021 en el entorno de cero. Además, la compañía espera que las adjudicaciones superen holgadamente los EUR 4.000 millones.
 - Ventas para **2022** de alrededor de EUR 4.000 millones y margen EBIT para 2022 superior al 2%. Además, la compañía espera que las adjudicaciones rondan los EUR 4.000 millones.

Martes, 16 de noviembre 2021

Noticias destacadas de Empresas

. **NATURGY (NTGY)** informó ayer sobre el próximo lanzamiento de una invitación a los titulares de las obligaciones perpetuas por importe de EUR 1.000.000.000 con interés fijo revisable amortizable a elección del emisor a partir del 8º aniversario (ISIN XS1139494493) (EUR 1,000,000,000 Undated 8 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities) emitidas por Naturgy Finance B.V., una filial íntegramente participada por NTGY y garantizadas de manera subordinada por la sociedad para que realicen una oferta de venta de las Obligaciones al Emisor a cambio de efectivo, sujeta al cumplimiento (o renuncia) de ciertas condiciones.

. Telefónica Europe B.V., filial de **TELEFÓNICA (TEF)** lanzó ayer una invitación a los tenedores de los valores en circulación de las emisiones denominadas: (i) "EUR 1,000,000,000 Undated 5.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities" (Bonos Marzo 2023), (ii) "EUR 1,250,000,000 Undated 5.7 Year NonCall Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities" (Bonos Septiembre 2023 y conjuntamente con los Bonos Marzo 2023, los Bonos Prioridad 1), y/o (iii) "EUR 1,000,000,000 Undated 10 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities" (Bonos Marzo 2024 o Bonos Prioridad 2 y conjuntamente con los Bonos Prioridad 1, los Bonos), garantizados de forma irrevocable por TEF, para que ofrezcan sus Bonos para su recompra, en efectivo, por el Emisor, hasta un importe nominal agregado máximo a ser determinado por el Emisor a su entera y absoluta discreción, que está previsto que sea igual al importe nominal de los Bonos, con sujeción al cumplimiento de la Condición de Financiación Nueva.

El precio pagadero por cada EUR 100.000 de importe principal de Bonos será calculado para cada Serie de Bonos sumando el margen fijo (*Fixed Spread*) correspondiente respecto a dicha Serie, y el Tipo de Referencia (*Benchmark Rate*) correspondiente.

Por otro lado, Telefónica Europe B.V., filial holandesa de TEF, cerró ayer el precio (pricing) y los términos y condiciones de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 750.000.000 (*EUR 750,000,000 Undated 6.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (Sustainable Development Goals Bonds)*). Los principales términos y condiciones de las Obligaciones son los que a continuación se indican:

El precio de emisión de las Obligaciones se ha fijado en el 100% de su valor nominal. Las Obligaciones devengarán un interés fijo del 2,880% anual desde el 24 de noviembre de 2021 (inclusive) hasta el 24 de mayo de 2028 (no incluida) (con un primer cupón largo).

A partir del 24 de mayo de 2028 (inclusive), las Obligaciones devengarán un interés fijo igual al tipo swap a 6 años aplicable (6 year swap rate) más un margen del:

- 2,866% anual desde el 24 de mayo de 2028 (inclusive) hasta el 24 de noviembre de 2031 (no incluido);
- 3,116% anual desde el 24 de noviembre de 2031 (inclusive) hasta el 24 de mayo de 2048 (no incluido); y
- 3,866% anual desde el 24 de mayo de 2048 (inclusive).

Las Obligaciones tendrán un importe nominal unitario de EUR 100.000 y tendrán carácter perpetuo, si bien serán amortizables a opción del Emisor en determinadas fechas y en cualquier momento en caso de que ocurran determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de las Obligaciones

. En virtud de las facultades otorgadas por el Consejo de Administración, la dirección de **ARIMA (ARM)** ha acordado extender el programa de recompra de acciones propias en los siguientes términos: Ampliar la inversión máxima del Programa de Recompra de acciones propias en EUR 10.000.000, que se corresponde a un número de acciones máximo de 1.400.000 acciones, representativas del 4,9% del capital social de ARM, para su entrega, con un período máximo de vigencia hasta el 15/11/2022.

Martes, 16 de noviembre 2021

. Según informó el portal *Investing.com*, **CAF** ha adquirido el 100% de las acciones de Orbital Critical Systems, una compañía especializada en el diseño y suministro de sistemas críticos para los sectores aeroespacial y ferroviario. CAF ha culminado una operación que comenzó en 2018 con la compra de un primer paquete accionario de Orbital Critical Systems, que supuso el inicio de una colaboración que ha abierto nuevas líneas de actividad en esta ingeniería fundada en 2008, con sede de Artica (Navarra) y con oficinas en Madrid y Alemania.

Orbital Critical Systems, que desarrolló su actividad inicialmente en el sector aeronáutico, cuenta con una plantilla cercana a los 100 ingenieros y una facturación anual superior a los EUR 6 millones. Su especialidad es desarrollar sistemas electrónicos que, debido a la criticidad de sus funciones, deben demostrar un funcionamiento fiable en cualquier circunstancia. Entre los campos de aplicación de sus productos se encuentran los equipos de sistemas de navegación, comunicación y control de vuelo instalados en aeronaves, satélites, drones y trenes. La alianza con esta ingeniería permitió a CAF aplicar estas avanzadas tecnologías, que se destinaban a los sectores aéreo y espacial, y al ferrocarril.

. **CODERE (CDR)** comunica que, con fecha de ayer, Fitch Ratings confirmó sus calificaciones crediticias:

- Calificación crediticia corporativa (“IDR” o “*Issuer Default Rating*”) en ‘C’
- Calificación sobre sus emisiones de bonos súper sénior garantizados en ‘CC’/RR3
- Calificación sobre sus emisiones de bonos sénior garantizados en ‘C’/RR4

Posteriormente, por razones comerciales a petición de la empresa, ha retirado todas las calificaciones y no continuará emitiendo calificaciones crediticias sobre CDR ni sus bonos.