

Viernes, 21 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/10/2022

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	20/10/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	756,34	762,01	5,67	0,75%	Octubre 2022	7.608,0	-36,40	Yen/\$	150,41
IBEX-35	7.583,6	7.644,4	60,8	0,80%	Noviembre 2022	7.577,0	-67,40	Euro/£	1,150
LATIBEX	5.803,90	5.907,20	103,3	1,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.423,81	30.333,59	-90,22	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	4,44%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	92,38
S&P 500	3.695,16	3.665,78	-29,38	-0,80%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.635,30
NASDAQ Comp.	10.680,51	10.614,84	-65,66	-0,61%	USA 30Yr (Tir)	4,22%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	18,79
VIX (Volatilidad)	30,76	29,98	-0,78	-2,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,44
Nikkei	27.006,96	26.890,58	-116,38	-0,43%	Euro Bund	135,70	-0,29%	Niquel \$/Tn	21.825
Londres(FT100)	6.924,99	6.943,91	18,92	0,27%	España 3Yr (Tir)	2,60%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.040,72	6.086,90	46,18	0,76%	España 5Yr (Tir)	2,88%	+2 p.b.	1 mes	0,919
Frankfort (DAX)	12.741,41	12.767,41	26,00	0,20%	España 10Yr (TIR)	3,51%	+4 p.b.	3 meses	1,456
Euro Stoxx 50	3.471,24	3.492,85	21,61	0,62%	Diferencial España vs. Alemania	113	-2 p.b.	12 meses	2,698

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.099,73
IGBM (EUR millones)	1.140,30
S&P 500 (mill acciones)	2.650,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.815,75

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,977

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,31	3,33	-0,02
B. SANTANDER	2,64	2,67	-0,03
BBVA	5,04	5,05	-0,01

Índice de Confianza de los Consumidores de la Eurozona - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Zona Euro: Índice confianza consumidores (octubre; preliminar): Est: -30,0

Reino Unido: i) Vtas minoristas (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -5,0%; ii) Vtas min. sin combustibles (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -4,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría al alza, en una sesión que fue de menos a más y en la que la principal protagonista fue la política, con la dimisión de la primera ministra británica, Liz Truss, que sólo ha estado en el cargo 45 días, el periodo de tiempo más corto en esta posición en la historia del Reino Unido, centrando la atención de los mercados. Todo parece indicar que los grandes inversores que, desde el comienzo se opusieron a sus políticas fiscales, recibieron AYER con agrado su dimisión, algo que se dejó notar en el positivo comportamiento tanto de la divisa británica como de los bonos soberanos del país. También la bolsa

Viernes, 21 de octubre 2022

británica reaccionó bien a la noticia, más teniendo en cuenta que por la composición del FTSE 100 británico, en el que las grandes empresas exportadoras mantienen un peso relativo muy elevado, la fortaleza de la libra no suele ser bienvenida.

La mencionada noticia también pareció ser bien recibida en el resto de mercados de renta variable europeos que, tras unas primeras horas en las que los índices habían permanecido en negativo, éstos se giraron al alza, para finalizar el día todos ellos con ligeros avances. En este comportamiento también tuvo mucho que ver la apertura al alza de Wall Street, mercado que “celebraba” de esta forma los “mejores resultados” de lo esperado de muchas compañías, entre ellos los del gigante de las telecomunicaciones AT&T (T-US) -su positiva reacción a las cifras trimestrales que publicó AYER fue la mejor del valor en 5 años-.

Sin embargo, y a medida que avanzaba la sesión en Wall Street los índices se fueron girando a la baja, hasta cerrar el día con pérdidas, lastrados por la caída de los precios de los bonos y por un nuevo fuerte repunte de sus rendimientos. En ello tuvo mucho que ver la publicación AYER de las cifras de nuevas peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifras que son una buena aproximación a la evolución del paro semanal y que fueron mucho más positivas de lo esperado por los analistas. Su positivo comportamiento viene a confirmar que el mercado laboral estadounidense sigue tensionado, lo que tiene evidentes connotaciones inflacionistas, algo sobre lo que la Reserva Federal (Fed) estamos seguros que “tomó nota”. Como señalamos en nuestro comentario de AYER, el mercado sitúa en estos momentos el tipo de interés “terminal”, nivel al que se espera que la Reserva Federal (Fed) sitúe su tasa de interés de referencia cuando acabe el proceso de subidas de tipos, cerca del 5%, más de medio punto por encima de lo que lo hacía hace un mes. Este cambio de expectativas viene presionando con fuerza a la baja a los precios de los bonos estadounidenses en las últimas sesiones a lo largo de toda la curva de tipos, lo que llevó AYER a la rentabilidad del bono del Tesoro con vencimiento a 2 años a alcanzar el 4,6% y al bono con vencimiento a 10 años a situarse a niveles no vistos desde mediados de 2008, en plena Gran Crisis Financiera (AYER cerró en el 4,22%). De este modo se mantiene la elevada correlación que vienen mostrando desde hace meses los precios de los bonos y las bolsas, correlación que normalmente suele ser inversa y que, en esta ocasión, al no ser así, está provocando grandes pérdidas en los inversores más conservadores, que no tienen dónde “refugiarse” salvo en la liquidez que, con la elevada inflación, también les penaliza.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por el negativo comportamiento de AYER de Wall Street y de esta madrugada de la mayoría de las bolsas asiáticas. El hecho de que los futuros de los índices estadounidense vengan a la baja también ejercerá presión a las bolsas europeas durante la apertura de las mismas. Por lo demás, y en una jornada en la que la agenda macroeconómica es muy liviana, serán los resultados empresariales -ver sección de Eventos de Empresas del Día- y los acontecimientos políticos en el Reino Unido, donde continúa el caos provocado por la dimisión de Truss, los factores que centren la atención de los inversores. En lo que hace referencia a resultados, cabe destacar que AYER, tras el cierre de Wall Street, dio a conocer sus cifras trimestrales la red social juvenil Snap (SNAP-US), cifras que mostraron un débil crecimiento de sus ingresos tendencia que, además, y según la compañía, se va a agudizar en los próximos trimestres. La reacción de sus acciones en operaciones fuera de hora no se hizo esperar, cayendo su cotización un 25% y arrastrando tras de sí a las cotizaciones de otras empresas del sector, como fue el caso de las de Meta (META-US), matriz de Facebook, que cedió el 4%. Todo ello

Viernes, 21 de octubre 2022

entendemos que pesará HOY en el comportamiento del Nasdaq Composite, índice en el que las empresas del sector de las comunicaciones tienen un peso relativo elevado.

Por último, destacar que HOY hay vencimiento mensual de los contratos de derivados en el mercado español, lo que siempre contribuye a elevar la volatilidad del contado y suele aumentar los volúmenes de contratación en el mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo a cuenta ordinario a cargo 2021 por importe de EUR 0,0197 bruto por acción; paga el día 25 de octubre;

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

- **Stora Enso (STE.R-SE):** resultados 3T2022;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Faurecia (EO-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **Renault (RNO-FR):** ventas e ingresos 3T2022;
- **METRO (B4B-DE):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 4T2022;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 3T2022;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 3T2022;
- **Deliveroo (ROO-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2022;
- **London Stock Exchange Group (LSEG-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 3T2022;
- **Schlumberger (SLB-US):** 3T2022;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) subió en el mes de septiembre en Alemania el 2,3% con relación a agosto, tras haberlo hecho el 7,9% el mes precedente.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, no obstante, un incremento menor de este índice de precios en el mes, del 1,8%.

En tasa interanual el IPP de Alemania subió en septiembre el 45,8% (45,8% en agosto), por encima de las previsiones del consenso de analistas, que era de un aumento del 44,7%. Los precios de la energía siguieron siendo los que más contribuyeron al alza (+132,2% en tasa interanual frente al 139,0% de agosto), concretamente la distribución de gas natural (192,4%) y la electricidad (158,3%). **Excluyendo la energía, el IPP subió un 14,0% respecto al año anterior.**

Viernes, 21 de octubre 2022

Otros aumentos significativos de precios se observaron en bienes intermedios (16,8%), en particular metales (18,1%) y productos químicos básicos, fertilizantes y compuestos nitrogenados (33,5%); bienes de consumo no duradero (18,3%), como alimentos (24,2%); bienes de consumo duraderos (10,9%); y bienes de capital (7,8%), liderados principalmente por maquinaria (9,1%) y vehículos (6,3%).

Valoración: *los precios industriales, que siempre terminan por filtrarse en gran medida al IPC general, siguieron subiendo a un ritmo muy elevado en Alemania en el mes de septiembre, lo que apunta a que la inflación, por el momento, va a mantenerse a niveles muy altos en los próximos meses. El BCE no tiene alternativa, en nuestra opinión, por lo que deberá seguir subiendo sus tasas de interés sin riesgo a marchas forzadas, empezando el jueves que viene, cuando reúna a su Consejo de Gobierno.*

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **en el mes de octubre el índice de clima empresarial francés se mantuvo estable con relación a septiembre (101,9 vs. 101,8 puntos en septiembre)**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura ligeramente inferior en octubre, de 101,0 puntos. Este indicador, que se calcula a partir de las respuestas de los empresarios de los principales sectores del mercado, se mantuvo en el mes analizado ligeramente por encima de su media de largo plazo, que está situada en los 100 puntos. Esta estabilidad es el resultado de movimientos mixtos: en comparación con el mes pasado, **en octubre las perspectivas se han oscurecido ligeramente entre las empresas de servicios, pero la situación empresarial ha mejorado un poco en los demás sectores.**

Cabe destacar que **el subíndice que evalúa la confianza de las empresas del sector de las manufacturas subió en el mes de octubre hasta los 103,0 puntos desde los 101,5 puntos de septiembre**, superando con cierta holgura los 100,5 puntos que esperaban los analistas. El índice también se mantiene por encima de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos.

La lectura de octubre supone la primera mejora en el índice tras tres meses consecutivos de caídas. Las opiniones de los fabricantes sobre su pasado (7 frente a 5 en septiembre) y la producción esperada (13 frente a 8) fueron más positivas, aunque las perspectivas generales de producción en la industria se han deteriorado ligeramente (-8 frente a -6). Al mismo tiempo, los saldos de opinión sobre la cartera de pedidos global (-11 vs -13) y exterior (-8 vs -12) se han recuperado tras tres meses consecutivos de descenso. **Además, el tamaño de la plantilla proyectada para los próximos meses aumentó ligeramente en comparación con el mes anterior (15 frente a 14)**. Por último, el indicador de incertidumbre económica percibida se mantuvo alto y muy por encima de su promedio de largo plazo (37 vs 38).

• EEUU

. Según cifras del Departamento de Trabajo, **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 12.000 en la semana del 15 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 214.000**, lectura que estuvo muy por debajo de las 235.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, variable que elimina la volatilidad de semana a semana, aumentó en 1.250 personas, hasta las 212.250 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,385 millones en la semana que finalizó el 8 de octubre desde los 1,364 millones de la semana anterior.**

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal local, **subió hasta los -8,7 en octubre desde los -9,9 puntos de septiembre, quedando, no obstante, por debajo de los -5,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por encima de ese nivel, contracción de la misma.

En octubre los subíndices que miden la actividad general y los nuevos pedidos permanecieron en negativo, mientras que el subíndice de envíos apenas cambió, manteniéndose ligeramente en positivo. **Las empresas continuaron reportando un mayor empleo en general, mientras que ambos subíndices de precios, los pagados y los repercutidos, indicaron aumentos generales en los precios.** Por último, señalar que las empresas que participaron en la encuesta esperan caídas en general de su actividad durante los próximos seis meses.

Viernes, 21 de octubre 2022

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron un 1,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de 4,71 millones**, su lectura más baja desde mayo de 2020. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura muy similar, de 4,70 millones de unidades. Septiembre se convierte de este modo en el séptimo mes consecutivo en el que esta variable cae.

Cabe destacar que **el precio medio de venta de este tipo de viviendas aumentó un 8,4% en tasa interanual, hasta \$ 384.800**. A su vez, señalar que **el inventario de viviendas existentes sin vender disminuyó en septiembre por segundo mes consecutivo, hasta los 1,25 millones de unidades**, lo que equivale a unos 3,2 meses al ritmo actual de ventas mensuales.

. **El índice de indicadores adelantados, *the Leading Economic Index (LEI)*, que elabora *The Conference Board*, bajó en septiembre el 0,4% con relación a agosto**, en lo que representa su séptimo descenso mensual en los últimos 9 meses, sugiriendo que **la entrada en recesión de la economía de EEUU es cada vez más probable antes de fin de año**. El LEI es un indicador de 10 indicadores diseñado para mostrar si la economía está mejorando o empeorando. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso ligeramente inferior del indicador en el mes, del 0,3%.

Según los analistas de la consultora que elabora el índice, la "trayectoria descendente persistente del índice en los últimos meses sugiere que es cada vez más probable una recesión antes de fin de año. En ese sentido, estos analistas señalan que, **cada vez que en los últimos 60 años el índice ha mostrado un cambio promedio de -0.4% durante seis meses, ha seguido una recesión**. El índice ha promediado un cambio de -0,5% en el período de seis meses más reciente.

• JAPÓN

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 3,0% en septiembre**, en línea con lo que se esperaba, y marcando la mayor lectura desde 1991, sin contar con los efectos de las subidas de impuestos. Además, el incremento siguió el aumento del 2,8% del mes anterior. Eliminando los elementos más volátiles del IPC, como son los precios de la energía y de los alimentos, **la inflación subyacente aumentó un 1,8% septiembre**, una lectura similar a la esperada, tras haber repuntado un 1,6% en agosto. Las contribuciones de los precios de la energía se mantuvieron sin cambios en el mes, ya que los aumentos en los precios de las utilidades y en los precios de los combustibles se mantuvieron estables en líneas generales en términos interanuales.

El aumento fue impulsado por los precios de los alimentos no frescos, por los precios de los bienes duraderos para el hogar, y por los precios de los alojamientos. Los analistas de la agencia *Nikkei* indicaron que los datos muestran que los precios de los alimentos estuvieron la semana pasada a su mayor nivel desde 1991, reflejando un traslado de los aumentos de los costes, derivados de la debilidad del yen y de los precios de las *commodities*. Además, destacaron que el 90% de los productos de la cesta de la compra registraron aumentos de precios. El artículo recuerda que el miembro del Consejo del Banco de Japón (BoJ), Adachi, apuntó la posibilidad de que la inflación subyacente alcanzara el 2%, aunque se mantuvo sin estar convencido de que la dinámica subyacente podría mantener su actual tendencia.

Viernes, 21 de octubre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKINTER 9M2022 vs 9M2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2022	9M2021	var %	9M2022E	var %
Margen bruto	1.518	1.423	6,7%	1.500	1,2%
Margen intereses	1.066	955	11,6%	1.033	3,2%
EBIT	863	799	8,0%	846	2,1%
Margin (%)	56,9%	56,1%		56,4%	
Beneficio antes impuestos	603	443	36,1%	582	3,6%
Margin (%)	39,7%	31,1%		38,8%	
Beneficio neto	430	355	21,1%	420	2,3%
Margin (%)	28,3%	24,9%		28,0%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- BKT elevó su **margen de intereses** a 9M2022, hasta los EUR 1.065,5 millones, lo que supone una mejora del 11,6% interanual, recogiendo una mejora del margen de clientes, batiendo también (+3,2%) la previsión del consenso de analistas de *FactSet*.
- Asimismo, las comisiones netas también aumentaron, un 2% interanual, hasta los EUR 452 millones. De esta forma, el **margen bruto** elevó su importe entre enero y septiembre un 6,7% con respecto a 9M2021, hasta situarlo en EUR 1.517,7 millones. La cifra superó también ligeramente la previsión del consenso de analistas.
- En lo referente al **margen de explotación antes de provisiones**, señalar que la cifra concluyó 9M2022 en EUR 862,6 millones (+8,0% interanual), tras asumir costes operativos por importe de EUR 655 millones (+4,9% 9M2021), por mayores inversiones en los diferentes negocios y geografías.
- Por su parte, el resultado antes de impuestos de la actividad bancaria fue de EUR 601,6 millones. Comparando estrictamente esa cifra con el mismo dato de 2021, el crecimiento fue del 35,9%.
- BKT alcanzó al 30 de septiembre de 2022 un **beneficio neto** de EUR 430,1 millones (+21,2% más que en 9M2021), y ello pese a incluirse en el periodo anterior cuatro meses de ingresos de la compañía aseguradora Línea Directa Aseguradora (LDA). Todo ello sin tener en cuenta la plusvalía generada por su salida a Bolsa el año pasado.
- La **rentabilidad** de BKT, medida en términos de ROE, (rentabilidad sobre recursos propios), se situó en el 11,6%, dato entre los más elevados del sector; y con un ROTE del 12,3%. En cuanto a la **solvencia** de la entidad bancaria, la ratio de capital *CET1 fully loaded* de BKT alcanzó el 11,90%, superando muy holgadamente el requisito mínimo exigido por el BCE para una entidad con el nivel de riesgo y el tipo de actividad de BKT, que es del 7,726%.
- En términos de **balance**, los activos totales del grupo se elevaron, al cierre de septiembre, hasta los EUR 110.498,7 millones, siendo esta cifra un 7,8% superior a la de hace un año.
- Asimismo, destacar que el banco mantiene muy por debajo de la media del sector su **nivel de morosidad**, con una ratio del 2,10% que es incluso inferior a la de anteriores trimestres y que está 30 puntos básicos por debajo de la de

Viernes, 21 de octubre 2022

hace un año. No obstante, BKT fortaleció la **cobertura** de esa morosidad hasta el 65,1%, desde el 62,8% de hace un año.

- La **ratio de eficiencia** se situó en el 43,16% frente al 43,87% de hace un año. Esa misma ratio referida a Bankinter España para los últimos 12 meses es del 41,8%. Y en cuanto a la liquidez, BKT cuenta con un gap comercial negativo, lo que significa disponer de mayores depósitos de clientes que de créditos, con una ratio del 106,1% que es apenas dos puntos básicos inferior a la de hace un año.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que la consejera delegada de BKT, María Dolores Dancausa, aseguró que el banco cuenta con provisiones "más que de sobra" para afrontar un posible deterioro económico, dado que todavía mantiene un exceso de dotaciones extraordinarias por el Covid-19 superior a los EUR 100 millones. Asimismo, Dancausa indicó que no se plantea cambiar la política de dividendos, ya que no existe ninguna razón para que BKT disminuya su remuneración (*pay-out*) al accionista del 50%.

Noticias destacadas de Empresas

• **PROSEGUR (PSG)** ha acordado el calendario relativo al cuarto pago del Dividendo 2021 (correspondiente al 25% del total del Dividendo 2021), a razón de EUR 0,0310 brutos por acción en circulación con derecho a percibirlo:

- **24 de octubre de 2022.** Último día de negociación de las acciones de la Sociedad con derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*last trading date*).
- **25 de octubre de 2022.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad cotizan sin derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*ex-date*).
- **26 de octubre de 2022.** Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el last trading date y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el cuarto pago del Dividendo 2021 (*record date*).
- **27 de octubre de 2022.** Fecha de pago del cuarto pago del Dividendo 2021.

• Según informó *Europa Press*, la Audiencia Nacional ha acordado suspender de forma cautelar la sanción interpuesta el pasado mes de julio por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra **OHLA**, que se traducía en el pago de una multa de EUR 21,5 millones y la prohibición de contratar con la Administración pública. Esta sanción formaba parte de una multa global de EUR 203,6 millones interpuesta a las principales constructoras del país, **ACCIONA (ANA)**, Dragados (**ACS**), **FCC**, **FERROVIAL (FER)**, **OHLA** y **SACYR (SCYR)**, por haber alterado durante 25 años miles de licitaciones públicas destinadas a la edificación y obra civil de infraestructuras.

Todas las empresas recurrieron y la Audiencia Nacional, en un acto fechado el pasado 30 de septiembre consultado por *Europa Press*, ya se ha manifestado sobre la primera de ellas, OHLA, acordando suspender cautelarmente la multa y la prohibición de contratar, hasta que haya una sentencia final. En el texto se recoge que, para fundamentar su petición, OHLA aduce que el pago inmediato de la multa de 21,5 millones de euros "causaría un perjuicio grave e irreparable a OHLA en la medida en que le impediría continuar con el normal desarrollo de su actividad".

• El diario *Expansión* informó ayer de que **IBERDROLA (IBE)**, el mayor grupo energético en España, ha anunciado un acuerdo con **BBVA**, una de las tres mayores entidades financieras, para ofrecer a particulares y empresas en España, "soluciones energéticas sostenibles que les permitan ahorrar en sus facturas y mejorar su eficiencia energética". Entre los servicios se incluye la gestión de instalaciones de autoconsumo.

• En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, S&P Global Ratings, con fecha de ayer, mejoró los siguientes *ratings* de **BANCO SABADELL (SAB)**:

- *Rating* emisor de deuda a largo y corto plazo hasta BBB/A-2 desde BBB-/A-3, con perspectiva estable.
- *Rating* de deuda senior preferente hasta BBB desde BBB-.
- *Rating* de contraparte de resolución a largo plazo hasta BBB+ desde BBB.

El resto de los *ratings* asignados por S&P Global Ratings a SAB se mantienen.

Viernes, 21 de octubre 2022

BANCO SANTANDER (SAN) comunicó ayer a la CNMV su intención de formular Ofertas Públicas de Adquisición simultáneas en México y EEUU sobre la totalidad de (i) las acciones Serie B de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México y (ii) los American Depositary Shares (cada uno de los cuales representa cinco Acciones Serie B) de Santander México (ADS), en cada caso, que se encuentren emitidos y en circulación y que no sean propiedad, directa o indirectamente, de SAN y que representan aproximadamente el 3,76% del capital social de Santander México.

Tras la conclusión de las Ofertas, SAN tiene la intención de (a) cancelar la inscripción de las Acciones Serie B en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y retirar su listado en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV), y (b) retirar los ADS del listado en la Bolsa de Nueva York y retirar las Acciones Serie B del registro ante la Securities and Exchange Commission (SEC) en EEUU.

La contraprestación para los accionistas que acepten las Ofertas será igual al valor en libros de las Acciones Serie B (y su equivalente respecto a cada ADS) conforme al último reporte trimestral de Santander México presentado a la CNBV y a la BMV antes del lanzamiento de las Ofertas conforme a la legislación aplicable.

Para llevar a cabo la Cancelación, ésta tendrá que ser aprobada por la asamblea general extraordinaria de accionistas de Santander México, con el voto favorable de los titulares de las acciones que representen al menos el 95% del capital social de Santander México.

SAN actualmente es titular, directa e indirectamente, de más del 96% del capital social de Santander México, por lo que dicho acuerdo será efectivamente adoptado en la asamblea general extraordinaria que se espera que sea convocada para dichos efectos en próximas fechas. Considerando lo anterior, la Oferta en México será una oferta pública de adquisición de acciones forzosa en términos del artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores.

El inicio de las Ofertas y la consumación de las mismas está sujeto a ciertas condiciones, incluyendo la autorización y revisión de la CNBV y de la SEC, respectivamente, la ausencia de cualquier cambio material adverso en la situación financiera, resultado de las operaciones o las perspectivas de Santander México, y que el valor de cotización de las Acciones Serie B (que, conforme a la Ley del Mercado de Valores, será igual al precio promedio ponderado por volumen de las operaciones que se hayan efectuado durante los últimos 30 días en que se hubieran negociado las Acciones Serie B previos al inicio de las Ofertas, durante un periodo no mayor a 6 meses) no sea superior al Precio de la Oferta.

SAN espera lanzar y liquidar las Ofertas no más tarde del 1T2023. Las Ofertas son consistentes con la estrategia de SAN de incrementar su peso en mercados en crecimiento y refleja la confianza de SAN en México y en Santander México, así como en su potencial de crecimiento a largo plazo. El impacto de las Ofertas en el capital del SAN no será significativo.

SQUIRREL MEDIA (SQRL) informó a la CNMV que ayer procedió a la adquisición del 64% de las participaciones de Canal Deporte TV, S.A., compañía destinada a la producción, programación y emisión del canal de televisión digital CanalDeporte. SQRL informó que actualmente se encuentra en negociaciones con terceros para la integración de otras compañías de análogas características. Consecuentemente y para evitar interferencias en esas negociaciones, SQRL ha decidido no facilitar -en este momento- el importe de la transacción comunicada.

El diario *Expansión* informa hoy de que **CELLNEX (CLNX)** planea orientar sus futuros esfuerzos de adquisiciones en lo que denomina infraestructura adyacente a la torre de telecomunicaciones. Desde ese punto de vista, CLNX ha invertido ya en acuerdos con operadoras para llevar fibra a la torre, en centros para desplegar *cloud* distribuido o *Edge computing* (para acercar las aplicaciones y contenidos al lugar geográfico donde se ejecutan y reducir la latencia), así como a comprar los equipos de radio de los operadores, escalando de esta forma en la cadena de valor de la industria.

El diario *Expansión* informa hoy que el presidente de **AENA**, Maurici Lucena, explicó ayer en el Congreso que la compañía prevé unas ganancias de varios cientos de millones de las que "se beneficiaran todos los españoles" por la participación del 5% del Estado en el grupo. Lucena compareció ayer para explicar los presupuestos de la cotizada para 2023, aunque no concretó más. No obstante, en el presupuesto para 2022 AENA preveía obtener unos beneficios de EUR 394 millones, pero Lucena indicó que la previsión se hizo antes de un verano que se ha comportado mucho mejor de lo esperado.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"