

Viernes, 1 de diciembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/12/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	30/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	994,93	994,26	-0,67	-0,07%	Diciembre 2023	10.073,0	14,80	Yen/\$	1,091
IBEX-35	10.062,6	10.058,2	-4,4	-0,04%	Enero 2024	10.055,0	-3,20	Euro/£	148,06
LATIBEX	5.725,30	5.714,00	-11,3	-0,20%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.430,42	35.950,89	520,47	1,47%	USA 5Yr (Tir)	4,28%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	82,83
S&P 500	4.550,58	4.567,80	17,22	0,38%	USA 10Yr (Tir)	4,36%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	2.035,45
NASDAQ Comp.	14.258,49	14.226,22	-32,27	-0,23%	USA 30Yr (Tir)	4,51%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	25,02
VIX (Volatilidad)	12,98	12,92	-0,06	-0,46%	Alemania 10Yr (Tir)	2,49%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	33.486,89	33.431,51	-55,38	-0,17%	Euro Bund	132,29	-0,32%	Niquel \$/Tn	16.335
Londres(FT100)	7.423,46	7.453,75	30,29	0,41%	España 3Yr (Tir)	3,11%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.267,64	7.310,77	43,13	0,59%	España 5Yr (Tir)	3,14%	+7 p.b.	1 mes	3,854
Frankfort (DAX)	16.166,45	16.215,43	48,98	0,30%	España 10Yr (TIR)	3,51%	+8 p.b.	3 meses	3,975
Euro Stoxx 50	4.370,53	4.382,47	11,94	0,27%	Diferencial España vs. Alemania	102	+2 p.b.	12 meses	3,983

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.226,40
IGBM (EUR millones)	2.322,71
S&P 500 (mill acciones)	3.728,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.639,17

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,90	3,95	-0,05
B. SANTANDER	3,76	3,80	-0,04
BBVA	8,53	8,51	0,02

Evolución principales índices bursátiles - mes de noviembre 2023

Fuente: elaboración propia; FactSet

Índice	Price as of 31/10/23	Price as of 30/11/23	var % mes
S&P 500	4.193,80	4.567,80	8,9%
DI Industrial Average	33.052,87	35.950,89	8,8%
NASDAQ Composite Index	12.851,24	14.226,22	10,7%
Japan Nikkei 225	30.858,85	33.486,89	8,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	428,27	449,56	5,0%
Euro STOXX 50	4.061,12	4.382,47	7,9%
IBEX 35	9.017,30	10.058,20	11,5%
France CAC 40	6.885,65	7.310,77	6,2%
Germany DAX (TR)	14.810,34	16.215,43	9,5%
FTSE MIB	27.741,91	29.737,38	7,2%
FTSE 100	7.321,72	7.453,75	1,8%
Eurostoxx	425,91	459,56	7,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 49,4; ii) ISM manufacturas (noviembre): Est: 47,7

iii) Gasto en construcción (octubre): Est MoM: +0,4%

Alemania: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 42,3

Francia: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 42,6

Reino Unido: PMI manufacturas (noviembre; final): Est: 46,7

España: PMI manufacturas (noviembre): Est: 45,5

Italia: i) PMI manufacturas (noviembre): Est: 45,4; ii) PIB (3T2023; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices de los mercados de valores europeos y estadounidenses cerraron AYER el mes de noviembre en su mayoría al alza, mes que en el que, al igual que ha sucedido con los bonos, han experimentados fuertes alzas, recuperando de este modo gran parte de lo cedido durante el trimestre que va de agosto a octubre, en el que sufrieron un duro castigo por parte

Viernes, 1 de diciembre 2023

de los inversores -ver cuadro adjunto con las rentabilidades alcanzadas por los índices en noviembre-. Detrás de este gran comportamiento de ambos mercados está el hecho de que la inflación ha continuado reduciéndose tanto en Europa como en EEUU, incluso a un ritmo superior al esperado, lo que ha incrementado las apuestas por parte de muchos inversores de que i) los principales bancos centrales occidentales han dado por finalizado su proceso de subidas de tipos y de que ii) la debilidad de la economía y la buena marcha de la inflación los llevará a comenzar a bajarlos tan pronto como a finales del 1T2024.

Si bien estamos de acuerdo con la primera hipótesis, ya que creemos que los tipos de interés oficiales han alcanzado niveles suficientemente restrictivos para poder luchar contra la alta inflación, no tenemos tan claro que las tasas oficiales vayan a bajar tan pronto como vienen apostando muchos inversores. Como hemos señalado ya en varias ocasiones, la parte “más sencilla” del proceso de desinflación ya ha tenido lugar, fase en la que los efectos base, especialmente en los precios de la energía, han tenido un papel muy relevante. Ahora queda lo más complicado: llevar la inflación hasta el objetivo del 2% establecido por los bancos centrales. Habrá, por tanto, que estar muy atentos para comprobar cómo se comporta la inflación en los próximos meses, siendo factible que se resista a seguir bajando o, incluso, que vuelva a repuntar, algo que, de ser así, forzará a muchos inversores a rediseñar sus estrategias.

De momento, y en lo que resta de ejercicio, creemos que las expectativas de que los tipos van a comenzar a bajar pronto seguirán impulsando al alza a unos mercados de valores que, si no surge algún factor sorpresa y, por tanto, no contemplado por los inversores, creemos que terminarán el ejercicio de forma positiva, más aún teniendo en cuenta que diciembre suele ser uno de los mejores meses del año para las bolsas.

HOY, y para terminar la semana, los inversores se enfrentan a una agenda macroeconómica liviana, en la que lo más destacado es la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de noviembre de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, los PMIs manufacturas y el ISM manufacturas estadounidense. En principio y, salvo sorpresa, esperamos que estos indicadores adelantados de actividad continúan apuntando a que la actividad en el sector manufacturero ha seguido contrayéndose en el mes de noviembre en todos estos países, y que lo haya hecho a ritmos muy similares a los que lo hizo en octubre. Habrá que estar, no obstante, muy pendiente de los subíndices de empleo y de precios, que entendemos son los que más información relevante pueden ofrecer a los inversores. En este sentido, señalar que esta madrugada la agencia de medios china *Caixin* ha publicado su PMI manufacturas de China para el mes de noviembre, índice que, por primera vez desde el mes de agosto, ha indicado expansión mensual de la actividad en el país asiático, algo que ha sorprendido positivamente a los inversores y que contradice al índice oficial, que se publicó AYER, y que señaló contracción de la actividad en el sector.

Señalar, además, que esta tarde el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, participa en dos coloquios, en los que es factible que trate temas como el proceso de desinflación, el crecimiento económico y la política monetaria del banco central. Lo más relevante de sus intervenciones es que serán las últimas antes de la reunión que mantendrá los días 12-13 de

Viernes, 1 de diciembre 2023

diciembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, ya que a partir de MAÑANA comienza el periodo conocido como de *blackout*, en el que ningún miembro del comité puede hacer declaraciones.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, en una jornada en la que el dólar viene a la baja, los bonos se muestran estables y el precio del crudo sigue cayendo. En este sentido, señalar que AYER el precio de esta materia prima experimentó una auténtica “montaña rusa”. Así, y tras filtrarse que en la reunión de la OPEP+ se había alcanzado un acuerdo para incrementar los recortes de producción de sus miembros en 1 millón de barriles al día adicionales y que Arabia Saudita extendería sus recortes voluntarios a los primeros meses del año que viene, el precio del petróleo se giró con fuerza al alza, llegando a subir más del 2%. Posteriormente se supo que los nuevos recortes son voluntarios lo que, unido a la tradicional falta de compromiso de los miembros del cártel a la hora de cumplir con los recortes oficiales, generó una gran desconfianza entre los inversores, lo que provocó un brusco giro a la baja del precio del crudo, que cerró el día cediendo más del 2%.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo a cargo a reservas por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 5 de diciembre;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** continúa el *Roadshow*;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,5% en noviembre con relación a octubre**. En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 2,4% (+2,9% en octubre), situándose la lectura sensiblemente por debajo del 2,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La inflación de la Eurozona se sitúa de este modo a su nivel más bajo desde julio de 2021.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **bajó en su lectura preliminar de noviembre hasta el 3,6% (4,2% en octubre)**, situándose a su nivel más bajo desde abril de 2022. En este caso los analistas esperaban una lectura muy superior, del 4,0%.

En tasa interanual el crecimiento de los precios de la energía descendió algo más que el mes anterior (-11,5% vs -11,2% en octubre), mientras que la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se moderó (4,0% vs 4,6% en octubre), al igual que la de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (6,9% vs 7,4% en octubre) y la de los precios de los bienes no energéticos y bienes industriales (2,9% vs 3,5% en octubre).

Viernes, 1 de diciembre 2023

Además, y también según datos de Eurostat, **la tasa de desempleo de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, se mantuvo estable en octubre con relación a septiembre, en el 6,5%**. Lectura que era la esperada por el consenso de analistas de FactSet. El número de desempleados aumentó en 48.000 respecto al mes anterior, alcanzando el número de desempleados los 11,134 millones, su nivel más alto en 8 meses. En octubre de 2022 la tasa de desempleo de la Eurozona era ligeramente más alta, del 6,6%. **Entre las mayores economías de la Eurozona, las tasas de desempleo más altas se registraron en España (12,0%), Italia (7,8%) y Francia (7,3%)**, mientras que la tasa más baja se registró en Alemania (3,1%).

Valoración: tal y como se conoció ayer, tanto en Francia como en la Eurozona en su conjunto la inflación sorprendió a la baja en el mes de noviembre, con la subyacente alcanzando en la región su nivel más bajo en año y medio. Se confirma, por tanto, que el proceso de desinflación sigue a buen ritmo en la Eurozona, eso sí, a costa del crecimiento económico, con las dos principales economías de la región, Alemania y Francia, y la región en su conjunto a punto de entrar en recesión.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó el 0,2% en noviembre con relación a octubre**, ya que los precios bajaron tanto para los servicios, en particular los precios del transporte, como para la energía. Por el contrario, los precios de los productos manufacturados se mantuvieron sin cambios y los de los alimentos aumentaron, impulsados por los de los alimentos frescos. El consenso de analistas de FactSet había proyectado una caída del IPC en el mes algo menor, del 0,1%.

En tasa interanual el IPC de Francia repuntó el 3,4% (4,0% en octubre), también menos que el 3,7% que esperaba el consenso de analistas. La preliminar de noviembre es la tasa de inflación más baja desde enero de 2022. En el mes los precios de los servicios repuntaron a una tasa interanual menor (2,7% vs 3,2% en octubre), al igual que los de la energía (3,1% vs 5,2% en octubre) y, en menor medida, como los de los productos manufacturados (1,9% vs 2,2% en octubre) y como los de los alimentos (7,6% vs 7,8% en octubre).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en noviembre el 4,2% frente al 4,6% que lo había hecho en el mes de octubre**.

A su vez, y también según su lectura preliminar, **el IPC armonizado de Francia bajó el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre, mientras que en tasa interanual subió el 3,8% (4,5% en octubre)**. En este caso los analistas esperaban un descenso del 0,1% en tasa mensual y un repunte del 4,1% en términos interanuales.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, según su lectura final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se contrajo el 0,1% en el 3T2023 con relación al 2T2023 frente a la estimación preliminar**, que apuntaba a un ligero crecimiento del 0,1%, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el 2T2023 el PIB de Francia había crecido el 0,6%. El del 3T2023 es el primer retroceso intertrimestral del PIB de Francia desde el del 1T2022. **En el 3T2023 el saldo comercial neto contribuyó negativamente al PIB (-0,4 puntos porcentuales; p.p.), con las exportaciones cayendo un 1,0% (vs +2,5% en el 2T2023) y las importaciones creciendo un 0,1% (vs +2,4% en el 2T2023)**. Además, la contribución de la variación de existencias fue negativa (-0,2 p.p. vs +0,5 p.p. en el 2T2023). A su vez, en el 3T2023 la demanda interna aumentó positivamente, ya que el consumo de los hogares se recuperó (+0,6% vs -0,1% en el 2T2023), impulsado por un mayor gasto en bienes (+0,6% vs -0,6% en el 2T2023), particularmente en alimentos y bienes manufacturados. Al mismo tiempo, el gasto público se aceleró (+0,5% vs +0,1% en el 2T2023), mientras que el crecimiento de las inversiones fijas se desaceleró (+0,2% vs +0,5% en el 2T2023), debido a una nueva caída de la construcción.

En tasa interanual el PIB de Francia se expandió el 0,6% en el 3T2023 (0,7% en el 2T2023), también por debajo del 0,7% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas.

Valoración: la debilidad económica en la Eurozona también comienza a afectar a Francia, país que, hasta ahora, se había mostrado resistente. En su caso, tanto la balanza comercial neta como la variación de existencias se convirtieron en un lastre para una economía en la que la demanda interna se comportó aceptablemente.

Viernes, 1 de diciembre 2023

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas en Alemania aumentaron un 1,1% en octubre con relación a septiembre**, sensiblemente más que el 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de octubre es el primer aumento en las ventas minoristas en cinco meses, impulsado por un aumento del 1,4% en las ventas no alimentarias, mientras que las de alimentos bajaron un 1,3%. **En tasa interanual las ventas minoristas descendieron el 0,1% (-3,9% en septiembre)**, también sensiblemente menos que el descenso del 3,8% que esperaban los analistas. En 10M2023 las ventas minoristas disminuyeron el 3,5% en tasa interanual.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentó en 7.000 en la semana del 25 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 218.000 peticiones**. Los avalistas del consenso de FactSet esperaban una cifra muy similar, de 215.000 nuevas peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, cifra que elimina la volatilidad semanal, descendió en 500 peticiones, hasta las 220.000.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 86.000 en la semana del 18 de noviembre, hasta los 1,927 millones**, lo que supone la lectura más elevada desde el mes de noviembre de 2021. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 1,854 millones de peticiones.

. **Los ingresos personales aumentaron en EEUU el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre, en lo que es su menor avance en un mes en los últimos cuatro meses**. La lectura coincidió con lo esperado por el consenso de analistas. El aumento reflejó principalmente un aumento de los ingresos personales derivados de activos y compensaciones que se vieron compensados en parte por una disminución de los ingresos por transferencias corrientes personales.

Por su parte, **los gastos personales repuntaron igualmente el 0,2% en octubre con relación a septiembre, quedando en línea con lo estimado por los analistas**. El de octubre fue el menor avance de esta variable en cinco meses. En el mes el aumento del 0,4% en el gasto en servicios fue compensado por una caída del 0,2% en el gasto en bienes. Dentro de los servicios, los aumentos estuvieron liderados por la atención médica (liderada por los servicios hospitalarios y de residencias de ancianos), la vivienda y los servicios públicos (liderados por la vivienda) y otros servicios (liderados por los viajes internacionales). Dentro de los bienes, los que más contribuyeron a la caída del gasto fueron los vehículos de motor y sus repuestos (liderados por los vehículos de motor nuevos) y la gasolina y otros bienes energéticos.

A su vez, **el índice de precios de los gastos de consumo personal, el PCE, se mantuvo sin cambios (0,0%) en el mes de octubre con relación a septiembre, en lo que es su lectura más débil en un mes desde julio de 2022**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,1%.

En tasa interanual, **el PCE repuntó en el mes de octubre el 3,0% (3,4% en septiembre), lo que representa su tasa más baja desde marzo de 2021**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo superior, del 3,1%.

Por su parte, **el subyacente del PCE**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de los alimentos, **repuntó en el mes de octubre el 0,2% con relación a septiembre**, en línea con lo estimado por los analistas. **En tasa interanual el PCE subyacente subió el 3,5% (3,7% en septiembre)**, lectura que estuvo también en línea con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** el mercado esperaba con cierta ansiedad esta batería de datos, datos que finalmente estuvieron muy en línea con lo esperado por el consenso y que muestran una cierta ralentización del incremento de los ingresos y gastos personales, a la vez que la inflación va, poco a poco, reduciéndose, lo que confirma que el proceso desinflacionista sigue en marcha en EEUU. No obstante, y en opinión de muchos miembros del banco central estadounidense, aún queda lo más difícil para llevar a esta variable al objetivo del 2%. La reacción en los mercados de bonos y acciones fue moderada, quizás por estar estas cifras ya descontadas con anterioridad.*

Viernes, 1 de diciembre 2023

. Según publicó ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas pendientes de vivienda descendieron el 1,5% en octubre con relación a septiembre**, situándose a su nivel más bajo desde que comenzó a calcularse el índice, en 2001. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso algo mayor de esta variable en el mes, del 2,0%. La falta de viviendas a la venta estaría penalizando la evolución de esta variable. En su informe los analistas de la NAR señalan que **las sucesivas caídas de las tasas hipotecarias en las últimas semanas ayudarán a “cualificar” a más compradores de viviendas, pero el inventario limitado de viviendas está impidiendo significativamente que la demanda de viviendas pueda ser satisfecha por completo.**

- **ASIA**

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin, subió hasta los 50,7 puntos en noviembre**, superando los 49,6 puntos esperados por el consenso de analistas y los 49,5 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura supone la vuelta al territorio expansivo de la actividad y el mayor nivel del índice desde el mes de agosto, indicando una mejora renovada de las condiciones de las manufacturas. El crecimiento de los nuevos pedidos fue el mejor desde el mes de junio, en un entorno de condiciones de mercado más seguras, aunque los nuevos negocios de exportación cayeron ligeramente, debido a la reducida demanda externa. Las compañías expandieron su calendario de producción, tras haberlo reducido en octubre. Los negocios registraron solo una disminución marginal de los niveles de empleo y una ligera mejora en la actividad de compras, con la confianza para el próximo año aumentando hasta su mayor nivel desde julio. Mientras, las presiones de precios se mantuvieron bajas, con los precios de los insumos aumentando a un menor ritmo que en octubre, y los precios repercutidos casi sin cambios. La lectura del índice de Caixin contrasta con el PMI manufacturero oficial de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), que ayer se publicó y que fue de 49,4 puntos y, por tanto, se mantuvo en contracción por segundo mes consecutivo.

. **El índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas** que elabora S&P Global, **se revisó ligeramente al alza, hasta los 48,3 puntos en noviembre**, desde su lectura preliminar de 48,1 puntos, y tras los 48,7 puntos alcanzados el mes anterior, en lo que supone su sexto mes consecutivo en territorio de contracción de la actividad fabril. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La última lectura supone la contracción más profunda en el sector manufacturero desde el mes de febrero, ya que la producción y los nuevos pedidos se redujeron a un ritmo más acelerado, con los nuevos pedidos de exportación cayendo a su mayor ritmo desde junio. El empleo cayó por segundo mes consecutivo, mientras que las carteras de trabajo cayeron hasta su mínimo de los últimos ocho meses, indicando que han tenido suficiente capacidad para realizar el trabajo pendiente. Por su parte, la actividad de compras cayó a su mínimo de nueve meses, mientras que los tiempos de entrega se alargaron. En el segmento de precios, los precios de los insumos se suavizaron hasta sus mínimos de los últimos tres meses, mientras que la inflación de los precios repercutidos se ralentizó por primera vez en los últimos tres meses, para situarse en su nivel mínimo desde julio de 2021. Finalmente, el sentimiento de los negocios mejoró, en un entorno de esperanza de mejora sostenida en la demanda, y con los nuevos lanzamientos de productos y la recuperación económica global.

Viernes, 1 de diciembre 2023

Noticias destacadas de Empresas

. El Banco Central Europeo (BCE) ha comunicado a los bancos españoles los requerimientos mínimos de capital para el ejercicio 2024 y el resultado de su evaluación supervisora:

- **BANKINTER (BKT)**: El requerimiento SREP a nivel consolidado exige a BKT mantener una ratio mínima de *Common Equity Tier 1 (CET1)* del 7,802% y una ratio de Capital Total mínima de 11,91%. El requerimiento de CET1 se compone de un nivel mínimo de CET1 exigido por Pilar 1 del 4,50%, el requerimiento de Pilar 2 (P2R), el colchón de conservación de capital del 2,50% y el impacto del colchón de capital contra cíclico de Irlanda, para sus operaciones en este país, estimado en 0,02%. Estas ratios mínimas incluyen un requerimiento de capital por P2R del 1,39% (0,782% se cubre con CET1), de los que 0,09% vienen determinados sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE. BKT mantiene una ratio de CET1 y capital total muy por encima de los mínimos exigidos.
- **UNICAJA (UNI)**: requerimiento a nivel consolidado de una ratio de *Common Equity Tier 1 Regulatorio (CET1 phase-in)* mínima del 8,27% y una ratio de *Capital Total phase-in* mínima del 12,75%, cuyo desglose es el siguiente: i) el mínimo exigido por Pilar 1 del 4,5% de CET1 y del 8,0% para Capital Total. ii) un requerimiento de Pilar 2 del 2,25%. iii) el colchón de conservación de capital del 2,50%. UNI, a cierre del 3T2023, alcanzaba un nivel de capital de máxima calidad phase in (*CET 1 Common Equity Tier 1*) del 14,5%, una ratio de capital Nivel 1 del 16,3% y una ratio de Capital Total del 18,2%. Estas ratios suponen una holgura sobre los niveles requeridos a la entidad de 6,2 p.p. en CET 1 y de 5,5 p.p. en Capital Total. Por lo tanto, teniendo en cuenta que UNI supera los requerimientos aplicables, estos no implican limitaciones en la distribución de dividendos ni de retribución variable.
- **BBVA**: deberá mantener a nivel consolidado, a partir del 1 de enero de 2024, una ratio de capital total del 13,25% y una ratio de capital CET1 del 9,09%. Dichas ratios de capital incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68%, del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones 1 prudenciales del BCE. De este requerimiento de Pilar 2 del 1,68% a nivel consolidado, un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1. Asimismo, BBVA deberá mantener, a partir del 1 de enero de 2024 a nivel individual una ratio de capital total del 12,10% y una ratio de capital CET1 del 7,94%. Dichas ratios incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel individual del 1,5%, del que, como mínimo, un 0,84% deberá ser satisfecho con CET1.
- **SABADELL (SAB)**: El requerimiento a nivel consolidado exige a SAB mantener una ratio mínima de *Common Equity Tier I (CET1 phased-in)* del 8,93% y una ratio de *Capital Total phased-in* mínima de 13,42%. Estas ratios incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (8,00%, del que CET1 supone el 4,50%), el requerimiento de Pilar 2 que se ha visto aumentado en 10pbs (2,25%, del que CET1 supone el 1,27%), el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el colchón anticíclico (0,42%), vinculado a las exposiciones en Reino Unido. A septiembre de 2023, la ratio de capital CET1 phased-in de SAB se situaba en el 13,13% y la ratio de Capital Total phased-in en el 18,35%, situándose el exceso de capital sobre el nuevo nivel de MDA en 420 pbs.
- **CAIXABANK (CABK)**: a partir del 1 de enero de 2024, CABK deberá alcanzar unos requerimientos mínimos del 8,58% para la ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1), que incluye el mínimo regulatorio de Pilar 1 (4,50%), el requerimiento de Pilar 2 R (P2R) (0,98%), el colchón de Conservación de capital (2,50%), el colchón OEIS (0,50%) y el colchón Anticíclico (0,10%). Respecto a los requerimientos mínimos establecidos para 2023 representa un incremento de 0,06%, reflejando un incremento del P2R total del 1,65% al 1,75% tras la revisión del perfil de riesgo general del Grupo por parte del supervisor. Asimismo, sobre la base de los requisitos mínimos del Pilar 1 aplicables a la ratio de capital de nivel 1 (6%) y a la ratio de Capital Total (8%), las exigencias alcanzan el 10,41% (10,33% en 2023) y el 12,85% (12,75% en 2023), respectivamente. Finalmente, a partir del 1 de enero de 2024, CABK deberá alcanzar un requerimiento mínimo del 3,00% de la ratio de apalancamiento, que incluye el 3,00% del mínimo regulatorio por Pilar 1 y un requerimiento de P2R- LR del 0%.

. El Consejo de Administración de **FAES FARMA (FAE)** ha aprobado el pago de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados de 2023 de EUR 0,039 brutos por acción. Este importe supone un aumento del 5,4% frente a los EUR 0,037 brutos por acción pagados en el dividendo a cuenta del ejercicio 2022. El dividendo en efectivo se pagará en enero de 2024 y supondrá aproximadamente EUR 12,1 millones.

Las fechas relevantes de dicha operación son las siguientes:

- Último día en el que se negocian las acciones con derecho a dividendo (*Last Trading Date*): 10 de enero.
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ExDate*): 11 de enero.
- Fecha en la que se determinan los accionistas inscritos con derecho a recibir el dividendo (*Record Date*): 12 de enero.
- Fecha de abono: 15 de enero.

Viernes, 1 de diciembre 2023

El dividendo complementario del ejercicio de 2023 se abonará igualmente en efectivo, una vez aprobado por la Junta General Ordinaria. La intención de FAE a futuro es mantener el pago del dividendo íntegramente en efectivo. La retribución a los accionistas representará como objetivo en torno al 50% del beneficio neto del periodo. Esta retribución podrá variar en función de las necesidades de inversión de FAE dentro de su política de expansión internacional y crecimiento, tanto orgánico como inorgánico.

. **BBVA** comunicó a la CNMV la finalización de la ejecución del Programa de Recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo de EUR 1.000 millones. Con la adquisición de las últimas acciones referenciadas a continuación, el número total de acciones adquiridas en ejecución del Programa de Recompra es de 127.532.625 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 2,14% del capital social de BBVA a esta fecha.

Tal y como indicó BBVA, la finalidad del Programa de Recompra es reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas. Para ello, está previsto llevar a cabo la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en ejecución del Programa de Recompra.

. El diario *Expansión* destaca, en su edición de hoy, que **CELLNEX (CLNX)**, líder europea en torres de telecomunicaciones, ha contratado los servicios de BANCO SANTANDER (SAN) como asesor financiero para coordinar el proceso de venta del 100% de su filial en Irlanda. La operación está valorada en unos EUR 1.100 millones. De esta forma, CLNX continúa con su plan de venta de activos no estratégicos, con el objetivo de reducir su deuda. El diario señala que, tras Irlanda, está previsto que salga al mercado la filial austriaca.

Por otro lado, *Expansión* informa que CLNX está abierta a dar entrada a un socio financiero en su filial polaca, para poder absorber la potencial nueva inversión sin que penalice la deuda y el objetivo prioritario de lograr el grado de inversión antes de finales de 2024. Asimismo, CLNX cerró ayer la venta del 49% del capital de las filiales de Suecia y Dinamarca por EUR 730 millones, de los cuales EUR 558 millones se han abonado en concepto de pago inicial. El cierre de la operación se preveía para el 1T2024, pero CLNX consiguió acelerar los plazos. La multinacional española destinará el dinero obtenido a reducir deuda.

. *Expansión* informa hoy que **INDRA (IDR)** y Amey trabajarán de forma conjunta en el ámbito de la señalización ferroviaria en Reino Unido, mercado en el que han detectado numerosas oportunidades para ofrecer tecnologías más avanzadas y quieren definir un ecosistema digital abierto de señalización que, garantizando los máximos niveles de seguridad y ciberseguridad, permita la coexistencia de todo tipo de tecnología. La alianza entre ambas entidades se desarrollará inicialmente en Reino Unido, pero se podría extender a otros países. Otra opción que barajan es la de presentarse a concursos juntas.

. En relación a la financiación, a través de un programa de obligaciones convertibles, por un importe total de hasta EUR 45 millones a 36 meses, suscrita entre **ORYZON (ORY)** y Nice & Green S.A., la sociedad comunica que el Inversor ha procedido a solicitar una conversión de obligaciones por un importe nominal conjunto de EUR 2.700.000, a un precio de conversión de EUR 2,0148 por acción, lo que representa 1.340.083 acciones de EUR 0,05 de nominal cada una de ellas.

ORY y el Inversor, de conformidad con los términos y condiciones de las obligaciones, acordaron que 604.429 acciones a entregar como consecuencia del ejercicio de las referidas obligaciones se entregasen en acciones existentes de ORY, mientras que las restantes acciones serán entregadas mediante nuevas acciones a emitir por ORY, de EUR 0,05 de nominal cada una de ellas.

Consecuentemente, a los efectos de atender la conversión, ORY procederá a aumentar su capital social en un importe nominal total de EUR 36.782,70, mediante la emisión y puesta en circulación de 735.654 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones de ORY se emitirán con un tipo de emisión de EUR 2,0148 por acción (EUR 0,05 de nominal más EUR 1,9648 de prima de emisión), siendo la prima de emisión total de EUR 1.445.412,97 y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento de capital de EUR 1.482.195,67.

Tras el mencionado aumento de capital, el capital social de ORY quedará fijado en la cantidad de EUR 2.985.766,20, representado por 59.715.324 acciones de EUR 0,05 de valor nominal cada una de ellas. ORY solicitará la admisión a negociación de las acciones nuevas emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. El Consejo de Administración de **NEXTIL (NXT)** comunicó a la CNMV que, en atención al interés mostrado por determinados inversores en la suscripción de nuevas obligaciones convertibles a emitir por la Sociedad, ha adoptado los siguientes acuerdos:

- Establecer un programa de obligaciones convertibles en acciones de NXT por importe máximo de EUR 3.010.000 al amparo del cual pueda ir realizando emisiones en función de las necesidades de liquidez de NXT. A los efectos de dar un trato homogéneo a los inversores, las obligaciones convertibles a emitir bajo el Programa tendrán los mismos términos y condiciones que la novación de la Emisión de Obligaciones Convertibles de NXT 2019, que ha sido propuesta a la Junta General Extraordinaria de Accionistas cuya celebración está prevista el próximo 1 de diciembre de 2023, estando la información relativa a la misma disponible en la página web corporativa de la Sociedad.

Viernes, 1 de diciembre 2023

- Llevar a cabo, en el marco del Programa y de conformidad con los términos y condiciones en él previstos, una primera emisión de 2.857.143 obligaciones convertibles en acciones de NXT por importe nominal agregado de EUR 1.000.000,05, con exclusión del derecho de suscripción preferente, todo ello al amparo de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de accionistas de NXT de fecha 12 de junio de 2023.

Las obligaciones que se emitan al amparo del Programa serán dirigidas por la Sociedad exclusivamente a inversores cualificados, o a inversores que adquieran Obligaciones por un importe total mínimo de EUR 100.000,00 por inversor en cada oferta individual.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** comunicó a la CNMV que ha aumentado hasta un 75% su participación en Grupo Ganga, conglomerado empresarial dentro del sector audiovisual español, uno de los líderes en la producción española. Ganga goza de un gran reconocimiento mundial, prueba de ello son sus más de un centenar de premios obtenidos a lo largo de su exitosa trayectoria iniciada en marzo de 1997.

En esta operación también se han incluido todos los activos inmobiliarios que actualmente posee Grupo Ganga, entre los que destaca su Estudio en Pinto (Madrid) de más de 8.000 m2 de superficie, repartidos entre localizaciones en el exterior, platós, cabinas de montaje, postproducción, etc... La operación formalizada en el día de hoy, consiste en la compra de un 24% adicional de las participaciones de las diferentes sociedades que componen el grupo. Squirrel Media S.A. | C/ Agastia 80, 28043 Madrid | España | t. [34] 91 794 06 00 | CIF: A84856947 Las adquisiciones descritas han sido financiadas en su totalidad con fondos propios de Squirrel Media.

. Con fecha de ayer la agencia Moody's ha publicado su nueva calificación corporativa para **DEOLEO (OLE)**, manteniendo su rating en "B3" y cambiando la perspectiva desde "estable" a "negativa". Por tramos de deuda, se mantiene en "B2" para su deuda senior y en "Caa2" para el tramo junior. Según la agencia, el cambio en la perspectiva de la calificación crediticia obedece, principalmente, al previsible mantenimiento de las actuales tensiones en el mercado del aceite de oliva, para los próximos doce meses.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que la cooperativa andaluza Dcoop sigue interesada en retomar el estudio para la adquisición de OLE, pero a un precio inferior al que reclaman CVC y el resto de accionistas del grupo aceitero. Antonio Luque, presidente de Dcoop indicó ayer que "no me cabe duda de que OLE está en venta, que CVC quiere salir desde hace años, y que antes o después se va a vender, pero si piden un precio fuera de mercado... los dueños tienen que tomar una decisión".