

Jueves, 18 de enero 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/01/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,090
IGBM	985,44	973,77	-11,67	-1,18%	Enero 2024	9.846,0	-22,80	Yen/\$	147,97
IBEX-35	9.994,1	9.868,8	-125,3	-1,25%	Febrero 2024	9.874,0	5,20	Euro/£	1,167
LATIBEX	5.901,50	5.867,40	-34,1	-0,58%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	37.361,12	37.266,67	-94,45	-0,25%	USA 5Yr (Tir)	4,03%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	77,88
S&P 500	4.765,98	4.739,21	-26,77	-0,56%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.011,75
NASDAQ Comp.	14.944,35	14.855,62	-88,73	-0,59%	USA 30Yr (Tir)	4,31%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	22,81
VIX (Volatilidad)	13,84	14,79	0,95	6,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,32%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,73
Nikkei	35.477,75	35.466,17	-11,58	-0,03%	Euro Bund	134,23	-0,54%	Niquel \$/Tn	15,765
Londres(FT100)	7.558,34	7.446,29	-112,05	-1,48%	España 3Yr (Tir)	2,81%	+14 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.398,00	7.318,69	-79,31	-1,07%	España 5Yr (Tir)	2,88%	+12 p.b.	1 mes	3,894
Frankfort (DAX)	16.571,68	16.431,69	-139,99	-0,84%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+12 p.b.	3 meses	3,894
Euro Stoxx 50	4.446,51	4.403,08	-43,43	-0,98%	Diferencial España vs. Alemania	93	+2 p.b.	12 meses	3,596

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	940,40
IGBM (EUR millones)	982,01
S&P 500 (mill acciones)	2.631,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.397,85

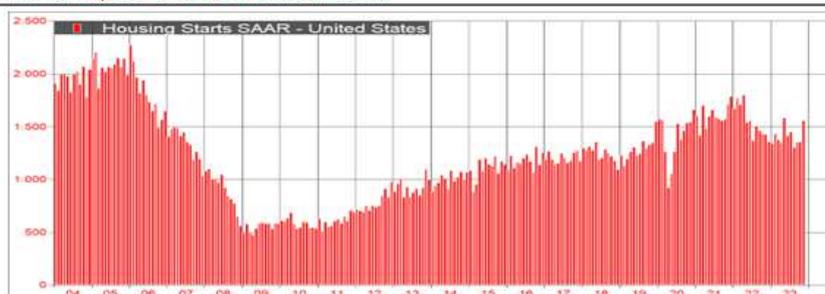
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,090

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,76	3,77	-0,01
B. SANTANDER	3,61	3,66	-0,06
BBVA	8,03	8,09	-0,06

**Viviendas Iniciadas en EEUU (cifras anualizadas, mes; miles) - 20 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (dic; preliminar): Est: 1,476 millones; ii) Viviendas iniciadas (dic): Est: 1,426 millones

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 205.000; iv) Índice manufacturas Filadelfia (enero): Est: -7,5

España: Balanza comercial (noviembre): Est: n.d.

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (noviembre): Est: n.d.

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero		1 x 58	09/01/2024 al 23/01/2024	Compromiso EUR 0,202
Sacyr-enero		1 x 50	12/01/2024 al 26/01/2024	Compromiso EUR 0,062

**Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)**

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos descensos, encadenando de esta forma tres sesiones consecutivas a la baja.** No obstante, los índices fueron capaces de cerrar la jornada lejos de sus niveles más bajos del día. La sesión en Wall Street también fue negativa, con todos los sectores cerrando el día con pérdidas, y los principales índices

**Jueves, 18 de enero 2024**

terminando en negativo, aunque también por encima de sus niveles más bajos de la sesión, lastrados por el mal comportamiento generalizado de los bonos. Detrás de este negativo comportamiento de bonos y acciones siguió estando el proceso de recalibración de las expectativas de bajadas de tipos por parte de los inversores, que cada vez parecen más convencidos de que, si bien los bancos centrales bajarán sus tasas de referencia este año, lo empezarán a hacer más tarde y, probablemente, menos agresivamente de lo descontado hasta ahora por los mercados.

En ese sentido, se podría decir que la publicación AYER de las lecturas de la inflación de diciembre en el Reino Unido vino a apuntalar este nuevo escenario de tipos. Así, las mencionadas lecturas sorprendieron al alza, con la tasa de crecimiento interanual del IPC general y de su subyacente situándose sensiblemente por encima de lo esperado por el consenso de analistas, con la primera de ellas incluso superando su nivel de noviembre y la segunda manteniéndose estable, pero por encima del 5% -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Este hecho provocó una fuerte caída de los precios de los bonos británicos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, reacción que se extendió a los mercados de la Europa continental, arrastrando a la baja a la renta variable europea en su conjunto, con los sectores/valores más sensibles a los tipos, entre ellos las inmobiliarias patrimonialistas y las utilidades, especialmente las más expuestas a las energías renovables, sufriendo fuertes caídas en las bolsas europeas.

Tampoco ayudó la publicación en EEUU de las cifras de las ventas minoristas del mes de diciembre, que volvieron a superar un mes más lo esperado por los analistas, confirmando de esta forma que el consumo privado estadounidense cerró el ejercicio 2023 con gran fortaleza y que la temporada de compras navideñas fue mejor de lo previsto, algo que se debería reflejar en los resultados trimestrales de muchas cotizadas. Los datos vinieron a dar la razón a los miembros de la Reserva Federal (Fed) que han venido defendiendo que el banco central estadounidense no debe precipitarse a la hora de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. Un mercado laboral más fuerte de lo esperado a estas alturas de ciclo y un consumo privado solvente no creemos que sea lo que la Fed quiere ver en su lucha contra la inflación, por lo que, lo más probable es que espere hasta el verano para comenzar a bajar sus tasas de interés. De momento, los futuros siguen dando a la opción de que comience a hacerlo en marzo una probabilidad del 52%, algo que a estas alturas nos parece, como mínimo, sorprendente.

HOY, en una jornada en la que la agenda macroeconómica es bastante liviana, destacando únicamente la publicación por la mañana de las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE de diciembre y esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, una cifra que es una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país, esperamos que las bolsas europeas abran de forma mixta, probablemente sin grandes cambios, en un clima de mayor calma que AYER. Si los precios de los bonos se estabilizan o, incluso, recuperan algo de lo cedido recientemente, es posible que los principales índices bursátiles de estos mercados también intenten rebotar al alza. Por lo demás, comentar que el dólar, cuya fortaleza reciente ha tenido un impacto muy negativo en los precios de las materias primas minerales y del crudo, lastrando en bolsa el comportamiento de las empresas de estos sectores, cede esta madrugada algo de terreno con relación al resto de principales divisas, mientras que el precio del petróleo viene al alza, impulsado por las nuevas tensiones en Oriente Medio, en esta ocasión entre Pakistán e Irán,

Jueves, 18 de enero 2024

después de que el primero de estos países haya respondido al ataque reciente del segundo en su territorio con uno de similar características en territorio iraní, dirigido a militantes paquistaníes refugiados en el país.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Adolfo Domínguez (ADZ):** resultados 3T2024;

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

- **Flutter Entertainment (FLTR-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **KeyCorp (KEY-US):** 4T2023;
- **M&T Bank Corp. (MTB-US):** 4T2023;
- **SVB Financial Group (SIVBQ-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Banco de España (BdE) informó ayer que **la deuda del conjunto de las administraciones públicas españolas aumentó el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre, hasta los EUR 1,58 billones**. En tasa interanual la deuda aumentó un 4,6% en noviembre, lo que equivale a EUR 68.751 millones.

En noviembre la administración central sumaba EUR 1,41 billones, lo que representa un aumento en el mes del 0,35%. Además, la deuda de las comunidades autónomas creció el 0,26%, hasta los EUR 324.456 millones, mientras que la deuda de las entidades locales bajó el 0,2%, hasta los EUR 22.889 millones. Por último, la deuda de la Seguridad Social aumentó el 9,4%, hasta los EUR 116.172 millones.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **Según señaló la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde**, en unas declaraciones a *Bloomberg Television* desde el foro de Davos, **las autoridades monetarias están "en el buen camino" en su lucha por controlar la inflación, pero consideró que las apuestas de los inversores son una distracción** y no ayudan a su lucha contra la inflación que las anticipaciones de bajadas de tipos sean demasiado altas en comparación con lo que es probable que ocurra.

Jueves, 18 de enero 2024

---

Además, y en la misma entrevista, **Lagarde dijo que es probable que en ausencia de cambios significativos en los datos, el Consejo de Gobierno del BCE alcance el consenso necesario para bajar los tipos de interés en verano.** Lagarde advirtió, además, de que todavía hay un nivel de incertidumbre alrededor de la situación y de que algunos indicadores que no están anclados en el nivel en el que les gustaría verlos, como sucede con la inflación en los servicios. Igualmente, la presidenta del BCE destacó la importancia de seguir recabando información sobre la evolución de los salarios en la Eurozona, por lo que ha emplazado a finales de la primavera, cuando se conozcan los resultados de las negociaciones colectivas en curso.

***Valoración:** todo apunta a que no habrá bajadas de tipos oficiales en la Eurozona antes del verano, algo que entendemos que los inversores están ya comenzando a asumir. No obstante, ello dependerá de cómo haya evolucionado la inflación hasta entonces, aunque que el BCE comience su proceso de reducción de tipos en junio es nuestro escenario base.*

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en la Eurozona el 0,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre.**

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en el mes de diciembre el 2,9% (2,4% en el mes de noviembre, su nivel más bajo en 2 años),** quedando la lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El de diciembre fue el primer repunte que experimenta la inflación en un mes desde la que experimentó en abril. En diciembre el crecimiento de la inflación vino de la mano de los precios de la energía, que cayeron mucho más en noviembre (-11,5%) que en diciembre (-6,7%). Por su parte, el crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 4,0%. Por otro lado, el ritmo de crecimiento se moderó tanto en el caso de los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco (6,1% vs 6,9% en noviembre) como en el de los bienes industriales no energéticos (2,5% vs 2,9% en noviembre).

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió en diciembre el 3,4% (3,6% en noviembre),** en lo que es su menor crecimiento desde el de marzo de 2022. La lectura coincidió igualmente con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** las lecturas finales de la inflación de diciembre en la Eurozona, al coincidir con sus preliminares, no aportaron nada nuevo a los inversores. Si bien el repunte de la inflación general en el mes era esperado, producto de algunos efectos base, principalmente de los precios de la energía, el comportamiento de su subyacente, que siguió desacelerándose, podemos calificarlo como de positivo.*

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en el Reino Unido el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre,** sensiblemente más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

**En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió el 4,0% en diciembre (3,9% en noviembre; nivel más bajo en casi dos años), superando igualmente lo esperado por los analistas, que era de un incremento del 3,7%.** El de diciembre es el primer aumento de la tasa de inflación en diez meses. En el mes, y en términos interanuales, la mayor contribución al alza provino de los precios del alcohol y el tabaco (12,9% vs 10,2% en noviembre), debido principalmente al aumento de los impuestos sobre el tabaco, y de los precios del ocio y de la cultura (5,7% vs 5,3% en noviembre). La tasa de crecimiento interanual también se aceleró para los precios de la ropa y calzado (6,4% vs 5,7% en noviembre); para los precios de los muebles y equipos para el hogar (2,5% vs 2,3% en noviembre); y para los precios de las comunicaciones (8,5% vs 8,1% en noviembre). En sentido contrario, la tasa de crecimiento interanual se desaceleró para los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (8,0% vs 9,2% en noviembre); para los precios de los servicios sanitarios (7,3% vs 7,4% en noviembre); para los precios de los restaurantes y hoteles (7,0% vs 7,5% en noviembre); y para los de los servicios de transporte (-1,1% vs -1,5% en noviembre).

Jueves, 18 de enero 2024

---

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **se situó en diciembre en el 5,1%, mismo nivel que en noviembre, pero por encima del 4,8% que esperaba el consenso de analistas.**

**Valoración:** *la inflación en el Reino Unido se comportó en el mes de diciembre sensiblemente peor de lo esperado, manteniéndose a niveles elevados, con la subyacente aún por encima del 5%, lo que aleja la posibilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) se plantee de momento iniciar el proceso de reducción de tipos de interés. La reacción en los mercados de bonos y acciones del Reino Unido fue negativa, con la rentabilidad de los primeros activos repuntando con fuerza. Este mal comportamiento en bonos y acciones se contagió al resto de mercados europeos, con los inversores viendo cada vez más complicado que el escenario de bajadas de tipos inminentes que venían manejando se vaya a cumplir.*

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido, en su componente output bajó el 0,6% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, algo más del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **En tasa interanual el IPP repuntó el 0,1% en el mes de diciembre (-0,1% en noviembre)**. En este caso los analistas esperaban un repunte similar al real. En diciembre los precios del conjunto de otros productos de *output* aumentaron el 2,7% en tasa interanual (vs 0,0% en noviembre). Además, los precios de los productos alimenticios crecieron a una tasa del 1,8% (vs 0% en noviembre) y los de los metales básicos el 2,7% (0,1% en noviembre). En sentido contrario, la tasa de crecimiento interanual de los precios del coque y de los productos refinados del petróleo se desaceleró (-9,2% vs -8,2% en noviembre), así como la de los precios de las preparaciones químicas y farmacéuticas (-12,8% vs -0,7% en noviembre).

## • EEUU

. **El Libro Beige (*Beige Book*) de la Reserva Federal de EEUU mostró que ocho distritos informaron de pocos o ningún cambio en la actividad económica.** Tres distritos informaron de un modesto crecimiento y uno informó de una caída moderada de la misma. Los contactos de casi todos los distritos informaron de disminuciones en la actividad manufacturera, mientras que el gasto de los consumidores alcanzó las expectativas en la mayoría de distritos en las pasadas vacaciones. Asimismo, los distritos destacaron que los elevados tipos de interés estaban limitando las ventas automóviles y los acuerdos inmobiliarios, aunque las perspectivas de rebajas de tipos estaban creando algo de optimismo. Otras áreas de incertidumbre destacada incluyeron el mercado de oficinas, las elecciones de 2024, y el debilitamiento global de la demanda.

En lo que concierne al mercado laboral, casi todos los distritos indicaron uno o más signos de enfriamiento del mismo. Y en lo que respecta a la inflación y los precios, seis distritos destacaron ligeros o modestos aumentos de precios, indicando que la sensibilidad al precio de los consumidores estaba forzando a los minoristas a estrechar sus márgenes de beneficios y a resistir los esfuerzos de los proveedores de elevar los precios. Tres distritos destacaron que las compañías esperan que los aumentos de precios se flexibilizarán en el próximo año.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas crecieron el 0,6% en EEUU en el mes de diciembre con relación a noviembre**, superando de esta forma el crecimiento del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas aumentaron en diciembre el 0,4%**, también por encima del 0,2% que habían proyectado los analistas. Cabe destacar que las ventas minoristas representan alrededor de un tercio de todo el gasto de los consumidores.

En diciembre las ventas *online* crecieron el 1,5%, las ventas de ropa el 1,5%, las ventas en tiendas de mercancías generales el 1,3%, las ventas minoristas de tiendas diversas el 0,7%, las ventas de materiales de construcción y equipos de jardinería el 0,4%, y las ventas de artículos deportivos, pasatiempos y musicales, instrumentos y libros el 0,3%. Por el contrario, las ventas de servicios de salud y cuidado personal bajaron en diciembre el 1,4%, las ventas en estaciones de servicios el 1,3%, las ventas de muebles el 1% y las ventas de electrónica y electrodomésticos el 0,3%, mientras que las ventas en restaurantes y bares se mantuvieron estables.

**Jueves, 18 de enero 2024**

---

Por último, señalar que **las ventas minoristas del grupo de control**, que está formado por todas las ventas, excluidos las ventas de concesionarios de automóviles, las ventas minoristas de materiales de construcción, las ventas en gasolineras, las ventas tiendas de artículos de oficina, y las ventas en tiendas móviles y estancos, y que son un método preciso para medir el gasto del consumidor, **subieron en diciembre el 0,8% frente al 0,3% esperado por los analistas**.

**Valoración:** las ventas minoristas acabaron el año en EEUU mostrando gran solidez, lo que apunta a una positiva temporada de compras navideñas. La mayor fortaleza de lo esperado mostrada por esta variable no fue bien recibida en un principio por los mercados de bonos y de acciones, ya que los inversores ven en este comportamiento una razón más para que la Reserva Federal (Fed) se tome su tiempo antes de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia.

. El Departamento de comercio publicó ayer que **los precios de las exportaciones estadounidenses descendieron el 0,9% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, sensiblemente más que el 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, **los precios de las importaciones de EEUU se mantuvieron sin cambios (0,0%) en diciembre con relación al mes precedente** frente a la caída del 0,4% que esperaban los analistas.

. Según datos facilitados por la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial creció en EEUU el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que esta variable se contrajera el 0,1% en el mes analizado.

Por su parte, **la producción manufacturera**, que representa el 78% de la producción industrial total, **también aumentó el 0,1% en diciembre con relación a noviembre**, superando lo esperado por los analistas, que era que se mantuviera sin cambios (0,0%). En diciembre la producción minera avanzó un 0,9%, mientras que la producción de servicios públicos descendió el 1,0%.

Por último, señalar que **la capacidad de producción utilizada se mantuvo sin cambios en diciembre en el 78,6%**, situándose algo por debajo del 78,7% que esperaban los analistas del consenso.

. **El índice del mercado inmobiliario, que elabora the National Association of Home Builders (NAHB), repuntó en el mes de enero hasta los 44 puntos desde los 37 puntos de diciembre**, superando de este modo por un amplio margen los 38 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La mejora del índice fue consecuencia de la caída experimentada por los tipos de interés hipotecarios. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que una mayoría de promotores se muestra optimista con relación al estado del sector de la construcción residencial.

En el mes de enero el subíndice que mide las condiciones de ventas actuales aumentó 7 puntos, hasta los 48 puntos; el subíndice de expectativas de ventas para los próximos seis meses subió 12 puntos, hasta los 57 puntos; y el subíndice que mide el tráfico de compradores aumentó 5 puntos, hasta los 29 puntos.

## • PETRÓLEO

. Según recoge el informe mensual de la OPEP, **la demanda mundial de petróleo crecerá en 2,2 millones de barriles por día (mbd) en el ejercicio 2024, lo que supone que los analistas del cártel han mantenido sin cambios sus estimaciones del mes precedente**. De esta forma, la demanda de crudo alcanzará en 2024 los 104,4 mbd. En ese ejercicio, y según la OPEP, la demanda se verá impulsada por la fuerte demanda de viajes aéreos y una movilidad vial saludable, incluido el diésel y el transporte por carretera, así como actividades industriales, de construcción y agrícolas en los países fuera de la OCDE. Para 2025 la OPEP espera que la demanda de crudo aumente a un ritmo de 1,8 mbd.

**En lo que hace referencia a la oferta, la OPEP espera que la producción de crudo de los países no pertenecientes al cártel crezca en 2024 en 1,3 mbd, hasta un promedio de 70,4 mbd**. Así, estos analistas esperan que EEUU, Canadá, Guyana, Brasil, Noruega y Kazajstán sean los principales impulsores. Además, en conjunto con las cuencas de esquisto de EEUU, que representan alrededor del 49% del crecimiento esperado del suministro de crudo no perteneciente a la OPEP, se espera que los proyectos marinos, principalmente en América Latina, apoyen el crecimiento de la oferta en 2024, mientras que estiman que la producción registrará sus mayores caídas en México y Angola.

Jueves, 18 de enero 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** comunicó a la CNMV que ha adquirido el 100% de la compañía sueca Design Thinking Sweden (DTSWE), líder global en Inteligencia Artificial (AI) e innovación tecnológica. DTSWE, compañía sueca dentro del sector tecnológico, es uno de los líderes globales en Inteligencia Artificial e innovación tecnológica.

Design Thinking Sweden AB (DTSWE) tiene la misión de ayudar a las empresas a profesionalizar la innovación, cumplir con las expectativas de sus clientes y preparar a sus equipos para el éxito constante. En los últimos años, las grandes empresas y los gobiernos han intensificado sus inversiones en innovación, en aras de mantenerse al día con las tecnologías en constante cambio que influyen en las necesidades y experiencias de la gente.

El objetivo de esta integración es ofrecer a las empresas a través de la economía circular soluciones avanzadas en Inteligencia Artificial, en web3 y 4, optimización de los puntos de contacto, la aplicación práctica de tecnologías como Blockchain, XR, CV, AI, Design Thinking, Metaversos, etc. DTSWE es experto en crear productos y experiencias phygital innovadoras y únicas para las marcas. Desde DTSWE también se dará servicio transversal a los 4 verticales del grupo. SQRL no comunicó el importe de la adquisición.

. **BBVA** comunicó a la CNMV su decisión irrevocable de amortizar anticipadamente su emisión de Bonos Subordinados (Subordinated Notes), realizada por un importe nominal conjunto de EUR 750 millones y con código ISIN XS1954087695, y que ha venido computando como capital de nivel 2 del Banco y de su grupo, el próximo 22 de febrero de 2024, coincidiendo con la Fecha de Amortización Opcional (*Optional Redemption Date*), una vez obtenida la autorización correspondiente por parte del Banco Central Europeo. El importe de amortización (*Optional Redemption Amount*) por cada Bono Subordinado (*Subordinated Note*) será de EUR 100.000 más los intereses devengados y no satisfechos hasta el 22 de febrero de 2024 (excluido) por importe de EUR 2.575 por cada Bono Subordinado (*Subordinated Note*), y se abonará de acuerdo con lo establecido en los términos y condiciones de la Emisión.

. **TELEFÓNICA (TEF)**, a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó ayer, al amparo de su Programa de emisión de *deuda Guaranteed Euro Programme for the Issuance of Debt Instruments* (Programa EMTN), una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado con la garantía de TEF por un importe total de EUR 1.750 millones.

Esta emisión se divide en dos tramos. El primero de ellos, por un importe de EUR 1.000 millones, con vencimiento el 24 de enero de 2032, un cupón anual del 3,698% y un precio de emisión a la par. El segundo de ellos, por un importe de EUR 750 millones, con vencimiento el 24 de enero de 2036, un cupón anual del 4,055% y un precio de emisión a la par. El desembolso y cierre de esta emisión está previsto que se realice el 24 de enero de 2024.

TEF solicitará la admisión a negociación de los bonos en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda (*The Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin*). Un importe equivalente a los ingresos netos se destinará a inversiones elegibles de acuerdo con el Sustainable Financing Framework de 2023 incluyendo la transformación y modernización de las redes de telecomunicaciones basadas en redes fijas y móviles de alta velocidad, incluyendo la infraestructura de apoyo y el software para mejorar la eficiencia energética de las redes, así como la implementación del Plan de Energía Renovable de TEF, y el desarrollo e implementación de productos y servicios digitales con un enfoque en el ahorro de energía y/o recursos naturales.

. **AUDAX (ADX)** ha suscrito un contrato vinculante de recompra y conversión de bonos convertibles, denominado *Audax Renewables, S.A.'s Green Senior Unsecured Convertible Bonds Due 2025 Repurchase and Conversion Agreement*, con un inversor institucional internacional, en relación con la emisión de EUR 125 millones en bonos verdes convertibles en acciones ordinarias de la sociedad con fecha de vencimiento en 2025' que fue comunicada al mercado el 18 de noviembre de 2020.

En virtud del Contrato de Recompra y Conversión, se realizarán las siguientes operaciones:

- i. ADX recomprará 100 Bonos titularidad del Bonista por un precio de EUR 7.550.000 (75,5% del valor nominal de los Bonos), y
- ii. El Bonista convertirá 314 Bonos en acciones de ADX de nueva emisión, a un precio de EUR 2,389 por acción. La conversión de los citados 314 Bonos supondrá la emisión de un total de 13.139.725 acciones de ADX de nueva emisión, representativas del 2,984% del capital en circulación de ADX y del (2,898% del capital resultante tras la ampliación de capital). Asimismo, y como contraprestación por el ejercicio del citado derecho de conversión ADX satisfará a al Bonista un importe de EUR 6.888.152, equivalente a la diferencia entre el valor de paridad de los Bonos convertidos según el valor acordado de EUR 1,28 por acción de ADX y el 75,5% del valor nominal de los Bonos objeto de conversión (EUR 23.707.000).

La operación descrita permitirá a ADX reducir su deuda bruta en un total de EUR 41.400.000 y la deuda financiera neta en EUR 26.941.848, lo que supondrá un nuevo impulso para la consecución de los objetivos de su plan estratégico

**Jueves, 18 de enero 2024**

. **GESTAMP (GEST)** informó a la CNMV que, con las últimas operaciones realizadas, el número total de acciones adquiridas e importe total destinado bajo el Programa de Recompra de Acciones desde el inicio del mismo, ascienden a 3.000.000 de acciones y EUR 10.708.877,66, respectivamente. Con ello, al haberse alcanzado el número máximo de acciones fijado bajo el Programa tras la última de las operaciones antes referidas (esto es, un total de 3.000.000 de acciones, representativas del 0,52% del capital social de GEST), procede a dar por finalizado el Programa con efectos de fecha de ayer y, por tanto, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (fijada para el día 10 de mayo de 2024).

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 17 de enero de 2024 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **APPLUS (APPS)** presentada por Manzana Spain BidCo S.L.U. el 29 de junio de 2023 y admitida a trámite el 17 de julio de 2023, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 15 de enero de 2024. La oferta se dirige al 100% del capital social de APPS compuesto por 129.074.133 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. El precio de la oferta es de EUR 9,50 por acción y, aunque no resulta preciso por tratarse de una oferta de tipo voluntario, se considera suficientemente justificado a efectos de lo previsto en el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores. La CNMV, en su análisis, ha tenido en cuenta a este respecto el informe de valoración presentado por el oferente que, aplicando los métodos y reglas del Real Decreto, concluye con un rango de valor en el que se encuentra el precio de la oferta. A los efectos previstos en el Capítulo IX relativo a ofertas competidoras del Real Decreto 1066/2007, la oferta que origina la adopción del presente acuerdo tiene la consideración de oferta inicial respecto de la oferta competidora cuya solicitud de autorización fue presentada por Amber EquityCo, S.L.U. con fecha 14 de septiembre de 2023, que se encuentra pendiente de autorización.

. El portal digital *Bolsamania.com* resumió ayer que **REPSOL (REP)** ha incrementado su producción un 8,9% en 2023 en comparación con el ejercicio anterior, lo que supone 599.000 barriles equivalentes de petróleo al día, y ha registrado una caída del 28,8% en el margen de refino durante el mismo periodo, según las estimaciones avanzadas por la compañía a la CNMV. La petrolera ha detallado que, en cuanto a la producción por regiones, Latinoamérica ha liderado la aportación durante el conjunto del año con 259.000 barriles diarios, seguida de América del Norte con 218.000 barriles diarios, lo que supone un 29% más, y por último, Europa, África y resto del mundo, donde la producción ha alcanzado los 122.000 barriles diarios.

Respecto a los datos correspondientes al 4T2023, la producción se ha situado en 595.000 barriles equivalente de petróleo diario, una caída del 0,2% en relación con los tres meses previos, aunque un 8% por encima de la del mismo periodo de 2022. En cuanto al margen de refino en España, la compañía ha informado de que alcanzó los 11,1 dólares por barril en 2023, un 28,8% por debajo que los 15,6 dólares del año anterior.

REP también ha situado en \$ 82,6 el precio medio del barril Brent, de referencia en Europa, en el conjunto de 2023, un descenso del 18,5% respecto a los \$ 101,3 del ejercicio previo. Para el barril West Texas, de referencia en EEUU, ha cifrado el precio medio en \$77,6, una bajada del 17,7% en comparación con los \$ 94,3 de 2022. La empresa ha aprovechado la publicación de su *trading statement* para adelantar que publicará los resultados del grupo del 4T2023 y del año 2023 el próximo 22 de febrero.

. En una entrevista con el diario *Expansión* con motivo del Foro Económico de Davos, el presidente de **NATURGY (NTGY)**, Francisco Reynés, indicó que la compra de GIP, compañía que ostenta el 20% del capital de NTGY, por parte de la gestora estadounidense BlackRock es una excelente noticia para GIP y un reconocimiento al proyecto de sus socios. Reynés indicó que en el caso de NTGY, BlackRock es conocido ya que son socios en el gasoducto Medgaz, y que han podido comprobar alineamiento de intereses y visión a largo plazo. Reynés también aseguró que si bien el foco de la compañía está puesto en el crecimiento orgánico, siempre están atentos a otro tipo de operaciones si aportan valor a su estrategia y a todos sus accionistas. A tal fin, el directivo recordó que en el periodo entre 2019 y 2023 han invertido más de EUR 4.000 millones, y las estimaciones que hoy tienen de su potencial inversión para los próximos cinco años, de 2024 a 2028 es doblar hasta casi los EUR 8.000 millones, exclusivamente destinados a inversiones en renovables.

. El diario *Expansión* informa hoy que el emirato de Dubai ha abierto la puja por su tercera línea de metro de la metrópoli del Golfo Pérsico, un corredor de 30 kilómetros por el que competirán consorcios con presencia española. El contrato, que incluye el diseño y la construcción de la línea junto con el material rodante, ha atraído a seis grandes consorcios internacionales en los que figuran las españolas **FCC** y **CAF**, que se han aliado con gigantes chinos de la construcción. En juego, un contrato valorado en \$ 4.900 millones (unos EUR 4.500 millones).