

Miércoles, 8 de mayo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/05/2024

| Indicadores Bursátiles |           |            |           | Futuros IBEX-35 |  |          | Tipos de Cambio (MAD) |                                |          |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|----------|-----------------------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador              | anterior  | 07/05/2024 | Var(ptos) | Var %           | Vto  | último   | Dif. Base             | \$/Euro                        |          |  |
| IGBM                   | 1.081,96  | 1.099,39   | 17,43     | 1,61%           | Mayo 2024  | 11.089,0 | 8,10                  | Yen/\$                         | 1,074    |  |
| IBEX-35                | 10.917,5  | 11.080,9   | 163,4     | 1,50%           | Abril 2024                                       | 11.122,0 | 41,10                 | Euro/£                         | 1,165    |  |
| LATIBEX                | 5.762,40  | 5.776,80   | 14,4      | 0,25%           | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |          |                       | <b>Materias Primas</b>         |          |  |
| DOWJONES               | 38.852,27 | 38.884,26  | 31,99     | 0,08%           | USA 5Yr (Tir)                                    | 4,47%    | -2 p.b.               | Brent \$/bbl                   | 83,16    |  |
| S&P 500                | 5.180,74  | 5.187,70   | 6,96      | 0,13%           | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,46%    | -3 p.b.               | Oro \$/ozt                     | 2.319,60 |  |
| NASDAQ Comp.           | 16.349,25 | 16.332,56  | -16,69    | -0,10%          | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,60%    | -4 p.b.               | Plata \$/ozt                   | 27,26    |  |
| VIX (Volatilidad)      | 13,49     | 13,23      | -0,26     | -1,93%          | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,43%    | -4 p.b.               | Cobre \$/lbs                   | 4,47     |  |
| Nikkei                 | 38.835,10 | 38.202,37  | -632,73   | -1,63%          | Euro Bund  | 131,83   | 0,45%                 | Niquel \$/Tn                   | 18.755   |  |
| Londres(FT100)         | 8.213,49  | 8.313,67   | 100,18    | 1,22%           | España 3Yr (Tir)                                 | 3,00%    | -1 p.b.               | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |  |
| Paris (CAC40)          | 7.996,64  | 8.075,68   | 79,04     | 0,99%           | España 5Yr (Tir)                                 | 2,93%    | -1 p.b.               | 1 mes                          | 3,852    |  |
| Frankfort (DAX)        | 18.175,21 | 18.430,05  | 254,84    | 1,40%           | España 10Yr (TIR)                                | 3,22%    | -3 p.b.               | 3 meses                        | 3,824    |  |
| Euro Stoxx 50          | 4.956,96  | 5.016,10   | 59,14     | 1,19%           | Diferencial España vs. Alemania                  | 79       | +1 p.b.               | 12 meses                       | 3,658    |  |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.416,08 |
| IGBM (EUR millones)          | 1.456,56 |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.821,17 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.914,29 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

| Valores      | NYSE  | SIBE  | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA   | 4,24  | 4,28  | -0,04     |
| B. SANTANDER | 4,68  | 4,73  | -0,05     |
| BBVA         | 10,17 | 10,20 | -0,02     |

**Producción Industrial de Alemania (var % interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Destatis; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

|   |
|---|
| EEUU: Inventarios mayoristas (marzo): Est MoM: -0,4%                    |
| Alemania: Producción industrial (marzo): Est MoM: -1,0%; Est YoY: -3,9% |
| España: Producción industrial (marzo): Est: n.d.                        |
| Italia: Ventas minoristas (marzo): Est: n.d.                            |

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

**En una jornada que fue de menos a más, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos avances por tercera sesión de forma consecutiva,** apoyados en el buen comportamiento de los precios de los bonos, cuyos rendimientos se han reducido

**Miércoles, 8 de mayo 2024**

sensiblemente en este periodo de tiempo y por la publicación de varios resultados empresariales trimestrales que fueron muy bien acogidos por los inversores, entre ellos los de los bancos UBS (UBS-CH) y UniCredit (UCG-US). Cabe destacar que, detrás del positivo comportamiento reciente de ambos activos, renta variable y renta fija, están, sobre todo, las renovadas expectativas de que tanto la Reserva Federal (Fed) como el BCE bajen sus tasas de interés este ejercicio, la primera institución a finales del verano (septiembre) y la segunda tan pronto como en el mes de junio. No obstante, y este es un factor que parecen haber olvidado algunos inversores, para que ello sea así, el proceso de desinflación tiene que volver a acelerarse en los próximos meses. Es por ello que creemos que, tanto en Europa como en EEUU, las lecturas de esta variable en los próximos meses serán determinantes para definir la actuación de los mencionados bancos centrales y, por ello, el comportamiento de los mercados.

En Wall Street la sesión de AYER, y a diferencia de lo ocurrido en Europa, sí fue de transición, tal y como habíamos adelantado que podría suceder, con los inversores aprovechando la reciente racha alcista de muchos valores para realizar algunos beneficios, especialmente en el sector de la tecnología, que ha sido el que mejor se ha comportado en las últimas sesiones. En sentido contrario, fueron AYER los valores de los sectores más defensivos los que tomaron el relevo, liderando las alzas en este mercado.

Si bien detrás del positivo comportamiento de las bolsas en lo que va de mes de mayo están, como hemos señalado, las renovadas expectativas de que los bancos centrales bajen sus tasas de interés oficiales en los próximos meses, también hay que darle “el mérito que se merecen” a los resultados empresariales, que están siendo mejores de lo esperado por los analistas, los cuales, en muchos casos, están “viéndose forzados” a revisar al alza sus expectativas de resultados para lo que resta de ejercicio. Así, esperamos que, una vez que se termine de clarificar el escenario de tipos de interés, sea la evolución de las expectativas de resultados lo que “marque el paso” a las bolsas occidentales.

En ese sentido, señalar que HOY en las bolsas europeas los resultados empresariales trimestrales que se darán a conocer centrarán la atención de los inversores, ya que la agenda macroeconómica del día es bastante liviana, destacando únicamente la publicación en Alemania y España de las cifras de la producción industrial del mes de marzo. Así, y entre las compañías que HOY darán a conocer sus cifras, destacaríamos en la bolsa española a Amadeus (AMS), a Endesa (ELE), a Logista (LOG), a Fluidra (FDR) y a Cie Automotive (CIE), mientras que en el resto de plazas europeas destacan los de la compañía del sector del automóvil alemana BMW (BMW-DE), los de la cervecera belga Anheuser-Busch InBev (ABI-BE), los de la aseguradora alemana Munich Re (MUV1-DE), los de PUMA (PUM-DE) y los de la compañía de distribución minorista holandesa Royal Ahold (AD-NL). Como venimos señalando desde el inicio de la temporada de publicación de resultados trimestrales, tan importante o más que las cifras que den a conocer estas compañías será lo que digan sus directivos sobre el devenir de sus negocios y sobre sus expectativas de resultados para el resto del ejercicio.

HOY, y para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente a la baja, con los inversores a la espera de ir conociendo las cifras trimestrales que publican las distintas

**Miércoles, 8 de mayo 2024**

cotizadas. No obstante, habrá que seguir atentos al comportamiento de los bonos, activos cuyas recientes revalorizaciones y la consiguiente relajación de sus rendimientos han sido muy bien acogidas por los mercados de renta variable. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado a la baja, lideradas por los descensos del Nikkei japonés, índice que se ha visto lastrado por la mala recepción que han tenido los resultados de Nintendo y de Sony en el mercado japonés; que el dólar se muestra firme con relación al resto de principales divisas; que los bonos ceden algo de terreno; y que el precio del petróleo viene en principio a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 2T2024; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** i) resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET); ii) Junta General de Accionistas;
- **ROVI (ROVI):** resultados 1T2024;
- **Talgo (TLGO):** resultados 1T2024;
- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,54 brutos por acción;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 1T2024;
- **Euronav (EURN-BE):** resultados 1T2024;
- **Alstom (ALO-FR):** resultados 4T2024;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** resultados 1T2024;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 2T2024;
- **Fresenius SE & Co. KGaA (FRE-DE):** resultados 1T2024;
- **Munich Re (MUV2-DE):** resultados 1T2024;
- **Puma (PUM-DE):** resultados 1T2024;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 2T2024;
- **United Internet (UTDI-DE):** resultados 1T2024;
- **BPER Banca (BPE-IT):** resultados 1T2024;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 1T2024;
- **Terna (TRN-IT):** resultados 1T2024;
- **Ahold Delhaize (AD-NL):** resultados 1T2024;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de abril 2024;

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

- **Airbnb (ABNB-US):** 1T2024;
- **Beyond Meat (BYND-US):** 1T2024;

Miércoles, 8 de mayo 2024

---

- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 1T2024;
- **TripAdvisor (TRIP-US):** 1T2024;
- **Uber Technologies (UBER-US):** 1T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas repuntaron en la Eurozona el 0,8% en el mes de marzo con relación a febrero, en cifras ajustadas estacionalmente**. La lectura, que apunta al mayor crecimiento de esta variable en un mes en 18 meses, mejoró ligeramente el incremento del 0,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En marzo y con relación a febrero las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron un 1,2%, mientras que las de los productos no alimentarios (excepto el combustible para automóviles) se mantuvieron estables. Por su parte, aumentaron un 2,0% las ventas de carburantes de automoción en comercios especializados.

**En tasa interanual, las ventas minoristas de la Eurozona, en datos ajustados por calendario, aumentaron el 0,7% en el mes de marzo (-0,5% en febrero)**, superando holgadamente la caída del 0,2% que proyectaban los analistas. En tasa interanual las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron un 1,1% y las de productos no alimentarios (excepto el combustible para automóviles) un 0,8%. Por su parte, las ventas de combustibles para automóviles en establecimientos especializados disminuyeron un 0,6%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **Alemania generó en marzo un superávit comercial de EUR 22.300 millones frente al de EUR 21.400 millones alcanzado el mes precedente**. La lectura estuvo muy en línea con los EUR 22.200 millones que habían proyectado los analistas del consenso de *FactSet*.

**En marzo las exportaciones alemanas aumentaron un 0,9% respecto al mes anterior (0,0% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 134.100 millones. En el mes los envíos a la Unión Europea (UE) aumentaron un 0,5%, mientras que los a terceros países aumentaron un 1,3%, con las exportaciones a EEUU haciéndolo el 3,6% y las exportaciones a China un 3,7%. Por el contrario, disminuyeron las exportaciones a Rusia (-14,8%) y al Reino Unido (-3,8%).

Por su parte, **las importaciones aumentaron un 0,3% en marzo con relación a febrero (-1,0% esperado por los analistas)**, hasta alcanzar los EUR 111.900 millones. Las importaciones desde la UE aumentaron un 1,5%, mientras que las compras desde fuera de la UE cayeron un 1,1%, particularmente desde el Reino Unido (-10,0%) y Rusia (-16,3%). Por el contrario, crecieron las importaciones procedentes de China (14,3%) y de EEUU (2,7%).

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos a fábrica descendieron en Alemania el 0,4% en marzo con relación a febrero**, lo que contrasta con el incremento del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Si se excluyen los pedidos a gran escala, los nuevos pedidos en marzo aumentaron un 0,1%.

**Dentro del sector manufacturero, los pedidos de aviones, barcos y trenes se redujeron un 2,3%** y los pedidos de fabricación de productos elaborados de metal también disminuyeron (-4,5%). Por el contrario, se observaron aumentos de los nuevos pedidos en la industria del automóvil (1,1%) y en la fabricación de material eléctrico (5,9%). Además, los nuevos pedidos de bienes de capital e intermedios disminuyeron un 0,4%, pero los del sector de bienes de consumo aumentaron un 0,7%.

Señalar, además, que **los pedidos internos disminuyeron un 3,6%, mientras que los extranjeros aumentaron un 2%**; con los de la Eurozona aumentando un 10,6%, mientras que los pedidos desde fuera de la Eurozona cayeron un 2,9%.

**Miércoles, 8 de mayo 2024**

---

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó ayer que **en marzo el déficit comercial de Francia se redujo hasta los EUR 5.500 millones desde los EUR 5.600 millones de febrero, situándose a su nivel más bajo en un mes desde enero de 2021**. En marzo las exportaciones aumentaron un 2,8% con relación a febrero, hasta los EUR 52.200 millones, mientras que las importaciones aumentaron el 2,3%, hasta los EUR 57.700 millones.

Por su parte, **el déficit energético se amplió hasta los EUR 4.400 millones frente a los EUR 4.100 millones de febrero**. En el sector manufacturero, el déficit comercial de bienes de inversión se redujo en EUR 2.100 millones, hasta los EUR 1.000 millones, mientras que el déficit de bienes intermedios aumentó en EUR 800 millones, hasta los EUR 1.700 millones. Además, el superávit comercial de bienes de consumo se redujo en EUR 500 millones, hasta los EUR 200 millones.

## • REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector de la construcción, **el PMI de la construcción que elabora S&P Global, subió en el Reino Unido en el mes de abril hasta los 53,0 puntos desde los 50,2 puntos de marzo**, lo que supone su nivel más elevado desde la lectura del mes de febrero de 2023. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

**En el mes de abril la actividad en el sector de la construcción británico se vio impulsada en gran medida por un sólido crecimiento en los sectores comercial y de ingeniería civil**. Las perspectivas para el futuro próximo siguen siendo optimistas: los nuevos trabajos registran un tercer mes consecutivo de aumento, respaldados por un aumento de las ventas debido a la mejora de la economía del país. Además, los plazos de entrega de los proveedores se han acortado en mayor medida en 2024, lo que se atribuye a una mejor disponibilidad de materiales y una menor demanda de insumos para la construcción.

## • ASIA-PACÍFICO

. **El Banco Central de Australia (the Reserve Bank of Australia; RBA) mantuvo ayer su tasa de interés de referencia sin cambios por cuarta vez de forma consecutiva en el 4,35%** (los subió por última vez en noviembre de 2023), tal y como esperaban los analistas del consenso. El RBA señaló en su comunicado que es poco probable que el retorno de la inflación al objetivo vaya a ser fácil. Si bien la presión sobre los precios siguió disminuyendo, su ritmo de moderación fue más lento de lo esperado debido a la persistente inflación de los servicios. Además, el RBA dijo que necesitaba asegurarse de que los precios se movieran hacia el rango del 2-3% y que se mantendría alerta a los riesgos al alza de los precios. Además, señaló que no descartaba nada "dentro o fuera" (subidas o bajadas de tipos), ya que su actuación dependerá de los datos. Así, el RBA seguirá de cerca la economía global, las tendencias de la demanda interna y las perspectivas de inflación y del mercado laboral.

Miércoles, 8 de mayo 2024

## Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AMADEUS (AMS)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS AMADEUS 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

| EUR millones                     | 1T2024         | 1T2023         | var % | 1T2024E        | var % |
|----------------------------------|----------------|----------------|-------|----------------|-------|
| <b>Ventas</b>                    | <b>1.496,3</b> | <b>1.311,3</b> | 14,1% | <b>1.470,1</b> | 1,8%  |
| <b>EBITDA</b>                    | <b>582,0</b>   | <b>509,8</b>   | 14,2% | <b>573,3</b>   | 1,5%  |
| <b>EBIT</b>                      | <b>422,1</b>   | <b>354,4</b>   | 19,1% | <b>420,0</b>   | 0,5%  |
| <i>Margin (%)</i>                | 28,2%          | 27,0%          |       | 28,6%          |       |
| <b>Beneficio antes impuestos</b> | <b>401,9</b>   | <b>339,9</b>   | 18,2% | <b>395,8</b>   | 1,6%  |
| <i>Margin (%)</i>                | 26,9%          | 25,9%          |       | 26,9%          |       |
| <b>Beneficio neto</b>            | <b>313,9</b>   | <b>262,4</b>   | 19,6% | <b>309,8</b>   | 1,3%  |
| <i>Margin (%)</i>                | 21,0%          | 20,0%          |       | 21,1%          |       |

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- En el 1T2024, los **ingresos** de AMS se situaron en EUR 1.496,3 millones (+14,1% interanual; +1,8%; consenso *FactSet*), gracias a: i) el crecimiento del 12,6% de los ingresos del negocio de Distribución Aérea, ii) el crecimiento del 17,0% de los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea, y iii) el crecimiento del 13,2% de los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones.
- En el 1T2024, las **reservas** de AMS crecieron un 2,8% frente al mismo periodo de 2023, hasta los 125,2 millones. En el 1T2024, los **pasajeros embarcados (PBs)** de AMS aumentaron un 16,3% interanual, hasta los 476,4 millones, gracias a (i) un crecimiento orgánico del 14,4%, y (ii) efectos no orgánicos netos positivos, derivados de (a) las implementaciones de clientes (siendo las más importantes las de Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air, en 2023), compensadas ligeramente por (b) las aerolíneas clientes que cesaron o suspendieron su actividad.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó entre enero y marzo un 14,2% interanual, hasta los EUR 582,0 millones. La cifra real también superó (+1,5%) el importe esperado por el consenso de analistas.
- Por otra parte, en el 1T2024, el **beneficio de explotación (EBIT)** se elevó a EUR 422,1 millones (+19,1% interanual; +0,5%; consenso *FactSet*), debido a la expansión del EBITDA y a un pequeño incremento del gasto por depreciación y amortización. En términos sobre la cifra de ventas, el margen EBIT cerró el 1T2024 en el 28,2%, frente al 27,0% del 1T2023 y el 28,6% esperado por el consenso.
- Además, en el 1T2024, los gastos financieros netos ascendieron a EUR 19,9 millones, cifra que supone un aumento de EUR 5,2 millones (+35,9% interanual). Este incremento se debió principalmente a unas diferencias negativas de cambio no operativas de EUR 0,7 millones (frente a unas diferencias positivas de cambio de EUR 2,0 millones en el 1T2023) y a un descenso de los ingresos por intereses.
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de AMS se elevó hasta los EUR 401,2 millones (+18,2% interanual; +1,6% consenso analistas). Finalmente, el **beneficio neto** del 1T2024 de AMS se elevó hasta los EUR 313,9 millones (+19,6% interanual; +1,3% consenso de analistas de *FactSet*).
- La **deuda financiera neta** de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a EUR 2.460,0 millones a 31 de marzo de 2024 (1,1 veces el EBITDA de los últimos doce meses). La deuda financiera neta aumentó EUR 319,3 millones en los tres primeros meses del año con respecto al 31 de diciembre de 2023, debido principalmente a (i) la adquisición de acciones propias, por un importe total de EUR 344,3 millones, en el marco del programa de recompra de acciones anunciado el 6 de noviembre de 2023; (ii) el pago de un dividendo bruto a cuenta con cargo al beneficio de 2023, por un importe total de EUR 193,4 millones; y (iii) la adquisición de Voxel, por un importe de EUR 106,2 millones. Estos efectos se compensaron en parte con una generación de flujo de efectivo de EUR 336,1 millones durante el trimestre.

Miércoles, 8 de mayo 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ERCROS (ECR)** ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un nuevo pago de dividendo de EUR 0,096 por acción, que se haría efectivo el 10 de julio. El dividendo propuesto supone un desembolso para la compañía de EUR 8,78 millones, equivalentes al 32,7% del beneficio obtenido por ECR en 2023. Esta nueva propuesta mejora en EUR 0,026 por acción la propuesta de EUR 0,07 que inicialmente aprobó el Consejo cuando formuló las cuentas anuales de 2023, el 23 de febrero de 2024.

En dicha reunión, de conformidad con la política de retribución al accionista de ECR para el pasado ejercicio, el Consejo propuso destinar el 23,9% del resultado de 2023 al pago de dividendo y el 8,6% a la compra de acciones propias para amortizar. En total un *pay-out* del 32,5%. Ante la presentación de una oferta pública de adquisición («OPA») sobre el 100% del capital de ECR por parte de la empresa portuguesa Bondalti, el pasado 5 de marzo, el Consejo ha creído conveniente remunerar al accionista exclusivamente a través del pago de un dividendo, con el fin de evitar, en aras al deber de pasividad, su intervención en la Bolsa con la compra de acciones propias.

. **PROSEGUR CASH (CASH)** ha acordado el calendario relativo al primer pago del Dividendo (correspondiente al 25% del total del Dividendo), a razón de EUR 0,0101 brutos por acción en circulación con derecho a percibirlo:

- **9 de mayo de 2024.** Último día de negociación de las acciones de la Sociedad con derecho a percibir el primer pago del Dividendo (*last trading date*).
- **10 de mayo de 2024.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad cotizan sin derecho a percibir el primer pago del Dividendo (*ex date*).
- **13 de mayo de 2024.** 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 primer pago del Dividendo (*record date*).
- **14 de mayo de 2024.** Fecha de pago del primer pago del Dividendo.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **NATURGY (NTGY)**, primera gasista española, y Sonatrach, el monopolio de hidrocarburos de Argelia, mantienen intensas negociaciones para cerrar un nuevo acuerdo cuanto antes en los precios de suministro de gas. A precios actuales de mercado, el nuevo pacto estaría valorado en, al menos, EUR 3.000 millones, aunque depende de su alcance temporal podría superar los EUR 5.000 millones. En principio, se está negociando una revisión de los precios retroactiva que afecta a los suministros de Sonatrach a NTGY durante 2023 y, al menos, extenderlo a 2024. El acuerdo, no obstante, podría abarcar todo 2024 e incluso extenderse a 2025.

. **APPLUS (APPS)**, una de las compañías líderes y más innovadoras en inspección, ensayos y certificación, realizó ayer una actualización de negocio del 1T2024. La actualización de negocio correspondiente al 1T2024 se ha simplificado dado el proceso de oferta pública de adquisición de acciones (OPA) en curso. Los resultados en el trimestre han sido buenos, con crecimiento de los ingresos tanto totales como orgánicos a dígito alto único y con una mejora del margen del resultado operativo. Las perspectivas para todo el año siguen siendo las anunciadas en febrero de 2024, con un crecimiento orgánico de los ingresos a tipos de cambio constantes de entre medio y dígito alto único y una mejora del margen del resultado operativo ajustado que lo situará en torno al 11,5% antes de la amortización acelerada de IDIADA.

. *Expansión* informa hoy que **FERROVIAL (FER)** ha puesto a la venta su participación en los tres aeropuertos de Reino Unido que aún ostenta (Aberdeen, Glasgow y Southampton), y que están agrupados en la sociedad AGS. FER controla un 50% de AGS, mientras que la otra mitad del capital está en manos del fondo australiano Macquarie. Según las fuentes consultadas por el diario, ambos quieren desprenderse de toda su participación. Las dos compañías han contratado a Credit Agricole para que les encuentre un comprador. El diario señala que ambas esperan obtener por el 100% de AGS unos EUR 1.000 millones.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** anunció el lanzamiento de una invitación a los tenedores de la emisión en circulación “EUR 1,500,000,000 4,75%. Non-Step-Up Non-Cumulative Contingent Convertible Perpetual Preferred Tier 1 Securities” (ISIN: XS1793250041) a ofrecer las Participaciones Preferentes de las que sean titulares para su recompra por el Oferente a cambio de efectivo por un importe nominal total de hasta el Importe Máximo de Aceptación.

Posteriormente, SAN anunció en otro Hecho Relevante que han quedado fijados (i) los términos y condiciones finales de la emisión de las Nuevas Participaciones Preferentes, cuyo importe nominal agregado ascenderá a EUR 1.500.000.000, y (ii) el Importe Máximo de Aceptación con respecto a la Oferta en EUR 1.500.000.000 en importe nominal agregado de Participaciones Preferentes.

La remuneración de las Nuevas Participaciones Preferentes, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un 7,00% anual para los primeros 6 años (20 mayo 2030), revisándose a partir de entonces, cada quinquenio aplicando un margen de 443,2 puntos básicos sobre el Tipo Mid-Swap a cinco años aplicable (5-year Mid-Swap Rate).

## Miércoles, 8 de mayo 2024

---

Una vez emitidas, las Nuevas Participaciones Preferentes computarán como capital de nivel 1 adicional (*additional tier 1*) de SAN. Las Nuevas Participaciones Preferentes son perpetuas, aunque pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias, y quedarían convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de SAN si la entidad o su grupo consolidable presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (*common equity tier 1 ratio* o *CET1*) inferior al 5,125%. La ratio CET1 de SAN a nivel consolidado a 31 de marzo de 2024 era del 12,3%. Asimismo, SAN informa que solicitará la admisión a negociación de las Nuevas Participaciones Preferentes en el Global Exchange Market de Euronext Dublin

La oferta comenzará el 7 de mayo de 2024 y finalizará a las 17:00 horas (hora central europea) del 15 de mayo de 2024 a menos que sea prorrogada, retirada, modificada o terminada a discreción única y absoluta del oferente.

SAN también anunció su intención de emitir una nueva serie de participaciones preferentes perpetuas contingentemente convertibles, con distribuciones no acumulativas y sin step-up denominadas en euros. La recompra por el Oferente de cualesquiera Participaciones Preferentes válidamente ofrecidas en la Oferta está sujeta, entre otros, a (salvo que SAN renuncie a dicha condición a su entera y absoluta discreción) el cierre (a la entera discreción de SAN) de la emisión de las Nuevas Participaciones Preferentes.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que SAN refuerza sus actividades en Sudamérica con la compra de activos de Scotiabank. La entidad se ha hecho con el negocio de consumo del grupo canadiense en Perú por un importe no concretado, según la comunicación registrada en el supervisor local del mercado. SAN prevé que la adquisición de CrediScotia Financiera se cierre a finales de año, una vez recibidas las distintas autorizaciones de los reguladores. El mercado especulaba desde hace meses con posibles desinversiones de ScotiaBank en la región. También se había situado a BBVA entre los potenciales interesados.

Con la compra, SAN incorporará 550.000 clientes, activos por cerca de EUR 1.000 millones y 1.800 empleados. SAN refuerza así la actividad de Digital Consumer Bank, la nueva unidad global que agrupa todos los negocios de consumo en Europa y América.

. Según *Europa Press*, **OHLA** se ha adjudicado un nuevo contrato en el ámbito de las energías renovables por más de EUR 70 millones para construir, poner en marcha y operar una nueva planta fotovoltaica en Murcia con una potencia total instalada de 200 MW. La compañía refuerza así su posición en este segmento de negocio tras adjudicarse el pasado mes de enero un proyecto en Castilla y León con una potencia total instalada de 100 MW y un presupuesto de adjudicación de más de EUR 45 millones. En el caso de la nueva planta contratada, en la región de Murcia, estará integrada por 330.344 módulos fotovoltaicos que generarán más de 400.000 MWh/año de energía limpia, con la que se podría abastecer aproximadamente a 40.000 hogares y evitar la emisión de unas 350.000 toneladas de CO2 anuales.

. Según el portal *Bolsamania.com*, la inversión de **BBVA** en México superará los 81.400 millones de pesos, unos EUR 4.454 millones, muy por encima de lo previsto en el Plan 2019-2024. Así lo aseguró ayer Carlos Torres, presidente del banco español, en la Reunión Nacional de Consejeros Regionales 2024 (RNCR) de BBVA México, el encuentro de referencia del grupo bancario en el país. Ante más de 400 empresarios, Torres ha reafirmado el compromiso de BBVA con México y ha destacado la contribución de México a los resultados récord de BBVA en 2023, una tendencia que ha continuado en el 1T2024, en el que BBVA obtuvo un beneficio atribuido de EUR 2.200 millones (+19% interanual), una vez más, impulsado principalmente por el país azteca y por España.

. Según el diario *Expansión*, Marshall Wace, una de las mayores firmas bajistas, acaba de desvelar un nuevo aumento de sus posiciones cortas en **TELEFÓNICA (TEF)**, el tercero comunicado en menos de un mes. Los registros de la CNMV incorporaron ayer el incremento de las acciones de TEF tomadas a préstamo con el objetivo de sacar partido a eventuales caídas. Las posiciones cortas declaradas por Marshall Wace equivalen ya al 0,70% de los títulos de la empresa. En su anterior comunicación, con fecha 16 de abril, este porcentaje se limitaba al 0,61%. Previamente, una semana antes, el 9 de abril, Marshall Wace había notificado un incremento de su apuesta bajista hasta el 0,50% de sus títulos, el umbral que obliga a desvelar a la CNMV las posiciones cortas.

. **GREENERGY (GRE)** informó a la CNMV que, tras las últimas adquisiciones publicadas ayer, ha acordado finalizar anticipadamente el Programa de Recompra al haberse cumplido la finalidad del mismo. En este sentido, GRE ha adquirido al amparo del Programa de Recompra un total de 1.317.683 acciones representativas de un 4,30% de su capital social actual. Como consecuencia de la finalización del Programa de Recompra, con efectos de 8 de mayo de 2024, tendrá lugar la reanudación de las operaciones al amparo del contrato de liquidez.

Por otro lado, el Consejo de Administración de GRE, en su reunión de 7 de mayo de 2024 y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2024, acordó ejecutar, dentro del importe nominal máximo establecido en el referido acuerdo de la Junta General y conforme a los términos y condiciones previstos en el mismo, la reducción del capital social de GRE.

En este sentido, el Consejo de Administración ha acordado fijar el importe nominal de la reducción de capital en EUR 461.189,05, mediante la amortización de 1.317.683 acciones de EUR 0,35 de valor nominal cada una de ellas, representativas del 4,30% del capital social. Por tanto, el capital social de GRE tras la reducción de capital quedará fijado en EUR 10.252.979,80, representado por 29.294.228 acciones de EUR 0,35 de valor nominal cada una de ellas.



## Miércoles, 8 de mayo 2024

---

La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando de esta manera a la política de retribución al accionista de la sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

. Ayer, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha mejorado la calificación a largo plazo de emisor (*Long Term Issuer Default Rating*) de **AENA** y del programa EMTN a "A" desde "A-". Asimismo, ha mejorado la calificación a corto plazo a "F1" desde "F2". Fitch mantiene la perspectiva estable. Fitch explica en su informe que: "La mejora de la calificación refleja la solidez de los resultados operativos y financieros de AENA, actuales y previstos, aeronáuticos y no aeronáuticos, que respaldan la estabilidad de su ratio de endeudamiento en torno a 2,5 veces, según la hipótesis de calificación de Fitch".

. **PUIG BRANDS (PUIG)** comunicó a la CNMV que las Escrituras Públicas de los Aumentos de Capital de los Accionistas Minoritarios y la Escritura Pública de Conversión y Reducción de Capital relativa a la Conversión Adicional han sido debidamente inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona. La admisión de las Acciones Clase B resultantes de las Escrituras Públicas de los Aumentos de Capital de los Accionistas Minoritarios y la Escritura Pública de Conversión y Reducción de Capital relativa a la Conversión Adicional en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia para su negociación a través del SIBE se espera que tenga lugar el 9 de mayo de 2024.

. El Consejo de Administración de **ATRY (ATRY)** acordó ayer, 7 de mayo de 2024, al amparo de la delegación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 21 de diciembre de 2023, una emisión de bonos convertibles contingentes en acciones con los mismo términos y condiciones que la emisión ejecutada el pasado 28 de diciembre de 2023:

- **Importe efectivo:** EUR 11.700.000. Los Bonos estarán representados por medio de títulos nominativos, cada uno por valor nominal de EUR 100.000.
- **Tipo de interés:** Los Bonos devengarán desde la fecha de suscripción un tipo de interés del 9.50% anual. Al Importe de la Emisión se agregarán los intereses devengados que se capitalizarán al Tipo de Interés PIK.
- **Conversión de Bonos:** Cada Bono dará derecho a su titular a convertir dicho Bono en acciones ordinarias nuevas de la Sociedad. El número de acciones ordinarias a emitir o entregar a cada Bonista: (a) en el supuesto de ejercicio del derecho de conversión, será determinado dividiendo el Importe de Conversión entre siete euros; y (b) en un supuesto de conversión obligatoria, será determinado dividiendo el Importe de Conversión entre el menor de EUR 7, y el menor de: (i) el precio medio ponderado por acción ordinaria durante 100 días de negociación consecutivos, y (ii) el precio medio ponderado por acción ordinaria durante 30 días de negociación consecutivos, aplicando tanto en (i) como en (ii) anteriores un descuento del 10% o aquel porcentaje de descuento superior al 10% y que no exceda del 20% que sea justificado por el órgano de administración. Cada Bonista, por decisión individual tendrá derecho a solicitar la conversión, entre otros supuestos, en cualquier momento a partir de la fecha en que se cumplan 6 meses desde la fecha de suscripción hasta la fecha en que se cumplan 72 meses de la fecha de suscripción.
- **Vencimiento:** El vencimiento de los Bonos tendrá lugar en la fecha en que se cumplan 78 meses desde la fecha de suscripción, si no se ejercitase la opción de conversión o no tuviese lugar un supuesto de conversión obligatoria.
- **Fungibilidad de los Bonos:** Los Bonos son fungibles con los bonos contingentes convertibles que el Emisor emitió el 28 de diciembre de 2023 por importe nominal de EUR 13.300.000 bajo la autorización aprobada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad de fecha 21 de diciembre de 2023.

Asimismo, ayer se ejecutó el desembolso de los Bonos por importe de EUR 11,7 millones, por lo que ATRY ha completado con éxito la emisión de Bonos Convertibles Contingentes.