LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 16 de enero 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/01/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 15/01/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 891,99 | 895,26 | 3,27 | 0,37% |
| IBEX-35 | 8.818,6 | 8.850,1 | 31,5 | 0,36% |
| LATIBEX | 5.092,80 | 5.127,00 | 34,2 | 0,67% |
| DOWJONES | 23.909,84 | 24.065,59 | 155,75 | 0,65% |
| S&P 500 | 2.582,61 | 2.610,30 | 27,69 | 1,07% |
| NASDAQ Comp. | 6.905,91 | 7.023,83 | 117,92 | 1,71% |
| VIX (Volatilidad) | 19,07 | 18,60 | -0,47 | -2,46% |
| Nikkei | 20.555,29 | 20.442,75 | -112,54 | -0,55% |
| Londres(FT100) | 6.855,02 | 6.895,02 | 40,00 | 0,58% |
| Paris (CAC40) | 4.762,75 | 4.786,17 | 23,42 | 0,49% |
| Frankfort (DAX) | 10.855,91 | 10.891,79 | 35,88 | 0,33% |
| Euro Stoxx 50 | 3.055,18 | 3.068,05 | 12,87 | 0,42% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Enero 2018 | 8.854,0 | 3,90 |
| Febrero 2019 | 8.831,0 | -19,10 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 2,52% | = |
| USA 10Yr (Tir) | 2,71% | = |
| USA 30Yr (Tir) | 3,07% | +1 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | 0,21% | -1 p.b. |
| Euro Bund | 164,84 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,02% | -1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 0,34% | -2 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 1,39% | -3 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 118 | -2 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,141 |
| Yen/$ | 108,49 |
| Euro/£ | 1,120 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 60,64 |
| Oro $/ozt | 1.294,40 |
| Plata $/ozt | 15,60 |
| Cobre $/lbs | 2,67 |
| Níquel $/Tn | 11.430 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,368 |
| 3 meses | -0,308 |
| 12 meses | -0,118 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.511,91 |
| IGBM (EUR millones) | 1.597,01 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.572,33 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.494,51 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,141*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 7,61 | 7,59 | 0,01 |
| B. SANTANDER | 4,27 | 4,26 | 0,00 |
| BBVA | 5,04 | 4,99 | 0,05 |

**Índice Precios de Consumo (IPC) Alemania (var % interanual; mes) - 10 años**

*Fuente: Destatis; FactSet*

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precios importaciones (diciembre): Est MoM: -1,3%
iii) Índice NAHB mercado vivienda (enero): Est: 56
Alemania: i) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,7%
Reino Unido: i) IPC (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%; ii) Subyacente IPC (diciembre): Est YoY: 1,8%
iii) Índice precios producción; IPP (diciembre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,9%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|---|---|---|---|
| Iberdrola-enero | 1 x 45 | 09/01/2019 al 23/01/2019 | Compromiso EUR 0,151 |
| Sacyr-enero | 1 x 35 | 14/01/2019 al 28/01/2019 | Compromiso EUR 0,051 |

## Comentario de Mercado *(algo menos de 7 minutos de lectura)*

**Los principales índices bursátiles europeos se sobrepusieron a la incertidumbre que está generando la caótica gestión política del *brexit*, logrando cerrar la jornada con avances**, en una sesión de continuas idas y vueltas. Tal y como esperábamos, las noticias que llegaban de

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



madrugada desde China sobre la intención del Gobierno de la nación de implementar una batería de medidas fiscales de envergadura con objeto de evitar una mayor ralentización del crecimiento económico fueron muy bien acogidas por los inversores, que en un primer momento volvieron a apostar por los valores más ligados al ciclo económico. No obstante, y tras un inicio de sesión muy positivo, los índices fueron perdiendo terreno, con muchos inversores adoptando una actitud prudente de cara a lo que por la tarde pudiera ocurrir en la Cámara de los Comunes del Parlamento británico, en la que se votaba el acuerdo alcanzado por la primera ministra, Theresa May, con la UE para el *brexit*, acuerdo que, como luego analizaremos, recibió un fuerte rechazo por parte de los parlamentarios, incluida la mayoría de los del partido conservador de May.

Por la tarde, la fortaleza mostrada a la apertura por la bolsa estadounidense volvió a animar a los inversores en Europa a incrementar posiciones de riesgo, lo que permitió que los principales índices cerraran la sesión al alza. El FTSE Mib italiano se quedó algo rezagado, lastrado por el comportamiento de la banca, tras conocerse que el BCE quiere que las entidades de crédito italianas limpien sus balances de "créditos malos", y que lo hagan de una forma más efectiva.

Además, durante la sesión el presidente del BCE, el italiano Mario Draghi, intervino dos veces en el Parlamento europeo: la primera para hablar de las bondades del euro y la segunda para reafirmar la actual política monetaria de la institución. En ese sentido, Draghi dijo que la economía de la región se estaba comportando peor de lo esperado y que no había espacio para la complacencia, siendo necesario mantener importantes estímulos monetarios. Estas declaraciones provocaron el repunte de los bonos y las caídas de sus rentabilidades. En los mercados de renta variable de la región permitieron al sector de las utilidades, que se había quedado algo rezagado al comienzo de la sesión, recuperar terreno y cerrar al alza. Este sector compite por el favor de los inversores al ofrecer elevadas rentabilidades por dividendo. En sentido contrario, el hecho de que el BCE vaya a mantener sus tipos de interés oficiales a los niveles de mínimos históricos por más tiempo del esperado en un principio, tal y como se intuye de las declaraciones de Draghi, es una muy mala noticia para el sector bancario que, además, debe afrontar la ralentización de la economía de la región.

La sesión de AYER en Wall Street vino marcada por la publicación de una batería de resultados trimestrales que, a pesar de no ser excesivamente brillantes, fueron bien acogidos por unos inversores que en el inicio de la temporada de presentación de resultados trimestrales parecen estar aplicando la máxima de que éstos "son menos malos de lo esperado", algo positivo para el comportamiento de la bolsa de continuar esta tónica. De momento de las casi 30 compañías del S&P 500 que han presentado sus cifras, el 85% han batido las expectativas de resultados y el 60% las de ventas. HOY publicarán, tal y como mostramos en nuestra sección de Eventos de Empresa, los bancos Goldman Sachs, Bank of America, Bank of New York Mellon, así como las industriales Alcoa y CSX Corp. Habrá que seguir muy atentos sobre todo a lo que digan sobre el devenir de sus negocios.

Pero el positivo sentido de la sesión en este mercado lo determinó el anuncio de la compañía de televisión *online* (*streaming*) Netflix, que anunció fuertes subidas en los precios de algunos de sus servicios, lo que provocó un fuerte repunte de sus acciones, que arrastró al alza al resto del sector tecnológico y a la bolsa estadounidense en su conjunto. Al cierre, los principales índices bursátiles de Wall Street terminaron con fuertes alzas, destacando entre ellos el comportamiento del Nasdaq

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 16 de enero 2019**

Composite, índice en el que los valores de corte tecnológico tienen un elevado peso. También destacó la buena evolución de los valores del sector de la sanidad, que también mantiene un elevado peso relativo en este último índice.

Por último, destacar que, ya con las bolsas europeas cerradas, se conoció el resultado de la mencionada votación en el Parlamento británico. La diferencia de 230 votos entre los parlamentarios que rechazaron AYER al acuerdo suscrito por May con la UE supone la mayor derrota de un gobierno británico en algo más de un siglo. Ahora el gobierno de May deberá afrontar esta tarde un voto de "no confianza" propuesto por el líder laborista Corbyn, aunque todo parece indicar que lo sacará adelante. Si May "sobrevive" al voto de "no confianza" deberá presentar en tres días un nuevo plan que será votado nuevamente en el Parlamento. La intención de May es que el Reino Unido no abandone la UE sin un acuerdo, escenario éste que sería catastrófico para el país y muy dañino para el resto de la UE. No obstante, hay escenarios más probables como el que se retrase la fecha de la salida del Reino Unido (29 de marzo) para negociar un nuevo acuerdo o, incluso, que se convoque un nuevo referéndum y acabe por no haber *brexit* -la fuerte reacción al alza de la libra parece que es una apuesta de los inversores de divisa por un *brexit* "blando" o un "no *brexit*"-.

De todas formas, el proceso se encuentra actualmente en una compleja encrucijada, lo que mantiene a muchos inversores al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos. Es por ello, que esperamos que HOY, a pesar del fuerte cierre alcista de Wall Street, las bolsas europeas abran básicamente planas o con ligeras alzas, ya que la incertidumbre que está generando este caótico proceso del *brexit* está impidiendo en estos momentos que muchos inversores opten por incrementar sus posiciones de riesgo y opten claramente por la renta variable a pesar del positivo inicio de año que está teniendo este tipo de activos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

**. Prim (PRM):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,11 por acción;
**. Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,032025 por acción;
**. Tubacex (TUB):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,023 por acción; paga el día 18 de enero;
**. CaixaBank (CABK):** participa en *Exane BNP Spain Investors Day*;
**. Merlin Properties (MRL):** participa en *Exane BNP Spain Investors Day*;
**. Parques Reunidos (PQR):** participa en *Exane BNP Spain Investors Day*;

**Bolsas Europeas:**

- **Argan (ARG-FR):** publica resultados 4T2018;
- **Beta Systems Software (BSS-DE):** publica resultados 4T2018;
- **Pearson (PSON-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2018;

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 16 de enero 2019**

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

- **Alcoa (AA-US):** 4T2018;
- **Bank of America (BAC-US):** 4T2018;
- **BlackRock (BLK-US):** 4T2018;
- **CSX Corp. (CSX-US):** 4T2018;
- **The Bank of New York Mellon (BK-US):** 4T2018;
- **The Goldman Sachs Group (GS-US):** 4T2018;
- **U.S. Bancorp (USB-US):** 4T2018;

# Economía y Mercados

## • ESPAÑA

. Según datos publicados por la consultora Tinsa, **el precio de la vivienda terminada (nueva y usada) subió un 6,5% en diciembre en tasa interanual (5,6% en noviembre)**. En 2018 el precio de esta variable aumentó el 5%. Aun así, el precio medio de la vivienda en España está un 34,6% por debajo de los mínimos de 2007 tras haberse recuperado el 14% desde sus mínimos de febrero 2015. En este sentido, destacar que el precio de la vivienda en las capitales y grandes ciudades como los territorios insulares se ha recuperado más del 20% desde sus respectivos mínimos alcanzados tras la crisis.

. Según las cifras finales dadas a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en España un 0,4% el pasado diciembre en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual subió el 1,2% frente al 1,7% que lo había hecho en noviembre**. Ambas lecturas coinciden con las avanzadas a finales del mes pasado y con lo esperado por los analistas. Según el INE, el descenso de la tasa de crecimiento interanual del IPC fue consecuencia del descenso de los precios de los carburantes, del gasóleo para calefacción y de los servicios de alojamiento.

La tasa de crecimiento del IPC subyacente, que no incluye para su cálculo los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, se mantuvo en diciembre en el 0,9%, también en línea con lo esperado.

Por último, destacar que el IPC Armonizado (IPCA) bajó el 0,5% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,2% (1,7% en noviembre). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Parlamento británico rechazó ayer por 432 votos en contra y 202 votos a favor, el acuerdo alcanzado entre la *premier* Theresa May y la Comisión Europea (CE)** para la salida ordenada de Reino Unido (*brexit*) de la Unión Europea (UE). Tras la votación existe la convicción de que el margen amplio de derrota dificultará a May seguir apoyando el acuerdo actual. La premier afirmó tras la votación que el resultado no indica cómo honrar el referéndum celebrado. Como se esperado el líder laborista Corbyn instó una moción de “no confianza” al Gobierno, que será debatida y votada hoy por la noche. La UE indicó a Reino Unido que clarifique sus intenciones lo antes posible. La libra sufrió una fuerte caída antes de la votación, pero rebotó con fuerza tras la misma, mientras otras opciones, como un brexit más blando o un segundo referéndum, salen a escena.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 16 de enero 2019**

***Valoración**: Como esperábamos, el Parlamento británico rechazó el acuerdo entre May y la CE, aunque el margen de derrota fue más amplio del previsto. Así, el futuro político de Reino Unido está en el aire, con la premier británica afrontando hoy una moción de no confianza y señalando que no permitirá un brexit sin acuerdo. En caso de que la moción sea exitosa, se convocarían nuevas elecciones, aunque los "rebeldes" conservadores que no han apoyado a May en su acuerdo del brexit ya han manifestado que la apoyarán en la moción, al igual que los unionistas norirlandeses del DUP. Si en tres días May no consigue modificar el acuerdo, el Parlamente se hará con el control del proceso del brexit, el camino a seguir podría despejarse el próximo lunes, cuando está previsto que May emita un comunicado desglosando su nueva propuesta para sacar adelante el acuerdo. Los legisladores podrían votar (y modificar) la propuesta*.

. Según anunció ayer la Oficina Federal de Estadística (Destatis), que dio a conocer cifras preliminares, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció un 1,5% en 2018, porcentaje en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. De esta forma, la economía alemana crece por noveno año consecutivo, aunque la tasa de 2018 es la más baja desde la alcanzada en 2013, cuando la economía creció un 0,5%.

Por partidas, destacar que las inversiones en bienes de equipo aumentaron en el año el 4,5%, que la actividad en el sector inmobiliario lo hizo el 3,0%, que el consumo privado lo hizo el 1,0% y el gasto público el 1,1%. Por su parte, las exportaciones crecieron un 2,4% en el año y las importaciones el 3,4%.

Por su parte, el superávit del Estado alemán, que incluye los tres niveles de la administración y la seguridad social, se situó en el equivalente al 1,7% del PIB.

. El Instituto Nacional de Estadística (Insee) francés publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia se mantuvo estable en diciembre en relación a noviembre, mientras que en términos interanuales el índice subió el 1,6% frente al 1,9% que lo había hecho en noviembre**. Ambas lecturas coincidieron con sus lecturas preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% en diciembre en relación a noviembre y el 1,9% en tasa interanual (2,2% en noviembre). También en este caso las lecturas fueron similares a sus preliminares y a lo esperado por los analistas.

Destacar que la desaceleración del crecimiento interanual del IPC en diciembre estuvo muy condicionada por los precios de la energía, que subieron el 8,0% frente al 11,2% que lo habían hecho en noviembre. En sentido contrario, el crecimiento de los precios de los alimentos se aceleró en el mes (+2,5% vs 1,9% en noviembre).

En lo que hace referencia a los precios de los bienes manufacturados, señalar que éstos descendieron el 0,5% en diciembre en tasa interanual tras haberlo hecho el 0,3% en noviembre, mientras que los precios de los servicios ralentizaron su ritmo de crecimiento desde el 1,0% del mes precedente hasta el 0,9% en diciembre.

***Valoración:** la economía de Francia sigue sin mostrar ningún síntoma de que la inflación ha vuelto. Es más, en los últimos meses esta variable se ha desacelerado sustancialmente como en el resto de Europa, en gran medida por la fuerte caída experimentada por los precios del crudo en el último trimestre de 2018. Este escenario de precios en la Zona Euro da margen al BCE a la hora de retrasar en el tiempo, si lo juzga necesario, su proceso de retirada de estímulos monetarios.*

- **EEUU**

. La presidenta de la Fed de Kansas, Esther **George, indicó ayer que podría ser un buen momento para realizar una pausa en el proceso de normalización de los tipos de interés**, estudiar los datos y pruebas que les llegan y verificar la actual situación de la economía. George también afirmó que no está claro dónde está la

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



tasa neutral de tipos y en qué manera la reducción del balance de la Reserva Federal está reduciendo el nivel de política acomodaticia de la institución.

Esther George tiene actualmente voto en el Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC) y es considerada como una de los "halcones" (*Hawks*) de la institución.

. **El índice de manufacturas de Nueva York, el conocido como *Empire State Index* que elabora la Reserva Federal de la región, descendió en el mes de enero hasta los 3,9 puntos desde los 11,5 puntos del mes de diciembre**. La lectura quedó por debajo de los 11,3 puntos que esperaban los analistas. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos cayó desde los 13,4 puntos del mes de diciembre hasta los 3,5 puntos en enero, mientras que el de envíos lo hizo desde los 20,3 puntos hasta los 17,9 puntos. Igualmente, se observó desaceleración en el ritmo de expansión de los pedidos pendientes y de los inventarios. Por su parte, el subíndice de precios pagados mostró desaceleración de los mismos por segundo mes de forma consecutiva.

***Valoración:*** *la actividad manufacturera continuó en enero desacelerándose en la región de Nueva York, algo que viene siendo evidente desde el pasado mes de noviembre. Todo apunta a que el conflicto comercial entre EEUU y China está comenzando a pasar factura a esta actividad.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de diciembre el 0,2% en relación a noviembre, lo que es su mayor caída en cinco meses**. En tasa interanual el IPP subió el 2,5%, misma tasa que en noviembre. El consenso de analistas esperaba una caída del IPP del 0,1% en el mes y un incremento del índice en términos interanuales del 2,5%.

Destacar que los precios de los bienes mayoristas bajaron en el mes el 0,4%, mientras que los de la energía, principalmente los de los combustibles, lo hicieron el 5,4%. Por su parte, los precios mayoristas de los alimentos subieron en el mes el 2,6% y los de los servicios el 0,1%.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, bajó en el mes el 0,1% y subió en tasa interanual el 2,7% (misma tasa que en noviembre). El consenso de analistas esperaba un aumento del índice del 0,2% en el mes y uno del 2,9% en tasa interanual.

***Valoración:*** *la caída de los precios de los combustibles está propiciando un fuerte descenso de la inflación en EEUU, algo que creemos coyuntural, más aún teniendo en cuenta el reciente rebote del precio del crudo. Además, la estrechez del mercado laboral tenderá a hacer subir los salarios, lo que terminará por generar inflación. A corto plazo la moderación de la inflación va a permitir a la Reserva Federal (Fed) hacer el alto en el camino en su proceso de subidas de tipos que parece que tiene intención de llevar a cabo.*

- **JAPÓN**

. **Los pedidos de maquinaria pesada de Japón sufrieron pocos cambios en noviembre**, frente a las estimaciones de un incremento mensual del 3,0%, y tras el impulso del 7,6% del mes de octubre. La fuerte caída del sector manufacturero impidió un moderado crecimiento en el sector no-manufacturero. Los pedidos del extranjero volvieron a mostraron un fuerte crecimiento. Así, los pedidos básicos ahora han crecido a un ritmo inferior al trimestral esperado del 3,6% que, de confirmarse, supondría el sexto avance consecutivo.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 16 de enero 2019**

# Noticias destacadas de Empresas

. En relación al anuncio del inicio del periodo de adhesiones a su contrato *lock-up*, **ABENGOA (ABG)** informa que ha acordado ampliar la fecha límite para el cumplimiento de las condiciones previas a la Fecha de Efectividad hasta las 11:59 p.m. (CET) del próximo día 21 de enero de 2019. De esta manera, ABG:

(i) solicita a impugnantes, entidades avalistas y acreedores del *New Money* 2 y del *Old Money* que sean acreditantes que envíen las cartas de adhesión al Contrato de *Lock-up* no más tarde del 21 de enero de 2019 (en la medida en que no lo hayan hecho todavía);

(ii) ha ampliado el plazo para el envío de instrucciones por los correspondientes Bonistas a los efectos de adherirse al Contrato de *Lock-up* (esto es, el Plazo Límite del Documento de Adhesión que se ha compartido con los Bonistas) hasta las 12:00 p.m. (CET) del 18 de enero de 2019.

. **EUSKALTEL (EKT)** avanzó ayer -en el marco del Spain Investors Day celebrado en Madrid- las previsiones de su plan de negocio hasta 2022, que fue aprobado por unanimidad el pasado 3 de octubre en una reunión de su Consejo de administración. Este plan, en línea con las medidas de expansión y crecimiento de la compañía, refleja en sus previsiones para 2022 una facturación de EUR 800 millones, lo que supondrá un 28,6% más que en el ejercicio 2017, y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 400 millones, un 30,3% más que en 2017.

La compañía estima, gracias a su capacidad de gestión, un aumento muy notable de los ingresos en los mercados en expansión durante los próximos años, alcanzando un 8% del total de ingresos a cierre del ejercicio 2022.

Por otro lado, EKT prevé la posibilidad de un dividendo creciente a doble dígito durante los años del plan. En cuanto a su ratio de apalancamiento, la deuda financiera neta se reducirá por debajo de 3,5x (veces) EBITDA en el año 2022, no superando en ningún momento el nivel de 4,5x (veces).

. Expansión informó ayer que el presidente ejecutivo de **NATURHOUSE (NTH)**, Félix Revuelta, ha reforzado su confianza en la compañía con una nueva compra de acciones. En concreto, Revuelta ha invertido desde el pasado 20 de diciembre un total de EUR 180.969 en la compra de 105.896 acciones de NTH, a través de su *family office* Ferev Uno Strategic Plans. Con esta nueva inversión, Ferev Uno Strategic Plans posee 1.536.057 acciones, equivalentes al 2,56% de la compañía, que se suma al 58,24% que el presidente de NTH mantiene a través de su sociedad Kiluva.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que su Consejo de Administración ha acordado en su sesión de ayer, a propuesta de las comisiones de nombramientos y retribuciones, dejar sin efecto el nombramiento de Andrea Orcel como consejero delegado del grupo. La decisión adoptada es consecuencia de la modificación, tras las negociaciones mantenidas, de las bases sobre las cuales el consejo adoptó la decisión de designar al Sr. Orcel y la imposibilidad de que los costes de compensar a éste por sus remuneraciones pasadas excediesen los tenidos en cuenta al acordar el nombramiento.

José Antonio Álvarez continuará en el cargo de consejero delegado de SAN y tendrá también la condición de vicepresidente del consejo de SAN, quedando sin efecto su designación como presidente de Santander España. Por su parte, Rodrigo Echenique Gordillo, que tiene previsto cesar en su actual cargo de presidente de Santander España en marzo, continuará en el mismo hasta la designación de su sucesor y mantendrá la condición de vicepresidente del consejo de SAN.

Tras estos acuerdos, los vicepresidentes de SAN serán Bruce Carnegie Brown, Rodrigo Echenique Gordillo y José Antonio Álvarez.

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

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