LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de septiembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/09/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/09/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	688,38	697,32	8,94	1,30%
IBEX-35	6.989,7	7.080,7	91,0	1,30%
LATIBEX	3.648,40	3.648,20	-0,2	-0,01%
DOWJONES	28.133,31	FESTIVO	---	---
S&P 500	3.426,96	FESTIVO	---	---
NASDAQ Comp.	11.313,13	FESTIVO	---	---
VIX (Volatilidad)	30,75	FESTIVO	---	---
Nikkei	23.089,95	23.274,13	184,18	0,80%
Londres(FT100)	5.799,08	5.937,40	138,32	2,39%
Paris (CAC40)	4.965,07	5.053,72	88,65	1,79%
Frankfort (DAX)	12.842,66	13.100,28	257,62	2,01%
Euro Stoxx 50	3.260,59	3.314,07	53,48	1,64%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2020	7.091,0	10,30
Octubre 2020	7.074,0	-6,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,30%	=
USA 10Yr (Tir)	0,72%	=
USA 30Yr (Tir)	1,47%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,46%	+2 p.b.
Euro Bund	173,77	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,40%	=
España 5Yr (Tir)	-0,25%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,36%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	82	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,181
Yen/$	106,26
Euro/£	1,120

Materias Primas

Brent $/bbl	42,66
Oro $/ozt	1.928,45
Plata $/ozt	26,82
Cobre $/lbs	3,03
Níquel $/Tn	15.210

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,517
3 meses	-0,483
12 meses	-0,401

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
IGBM (EUR millones)	n.d.
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d

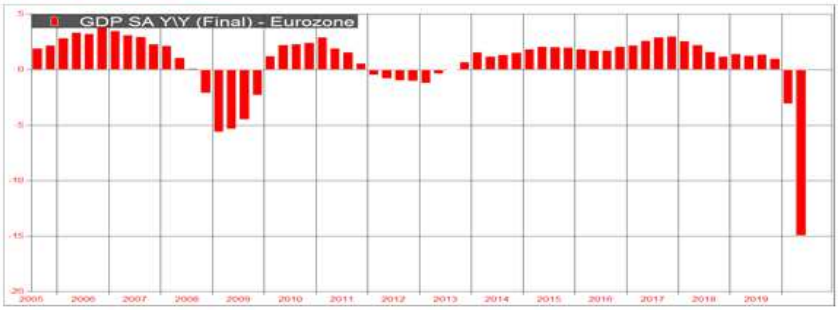
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,181

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,31	3,32	0,00
B. SANTANDER	1,91	1,91	0,00
BBVA	2,57	2,53	0,05

PIB de la Eurozona (var % interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice optimismo pequeñas empresas NFIB (agosto): Est: 98,9

Francia: Balanza comercial (julio): Est: EUR -4.400 millones

Italia: Ventas minoristas (julio): Est MoM: 5,1%; Est YoY: -0,20%

Zona Euro: i) PIB (2T2020, final): Est QoQ: -12,1%; Est YoY: -15,0%; ii) Consumo privado (2T2020): Est QoQ: -13,7%
iii) Gasto público (2T2020): Est QoQ: -1,5%; iv) Inversión (2T2020): Est QoQ: -13,7%
v) Exportaciones (2T2020): Est QoQ: -15,0%; vi) Importaciones (2T2020): Est QoQ: -11,0%

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

<u>En una sesión de escasa actividad, los principales índices bursátiles europeos cerraron con fuertes alzas, muy cerca de sus máximos del día</u>, recuperando de esta forma gran parte de lo cedido en las últimas dos sesiones de la semana pasada. Se pudo observar cómo entraba nuevamente algo de dinero en los sectores/valores que mejor lo han venido haciendo desde el inicio de la crisis sanitaria, valores que, en los últimos días, especialmente los tecnológicos, habían

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

experimentado fuertes caídas, producto de las tomas de beneficios por parte de los inversores. No obstante, también se vio interés en otros sectores de corte más cíclico, como el del automóvil, tras mostrar las cifras de la producción industrial alemana del mes de julio un fuerte rebote de la producción en esta industria -ver sección de Economía y Mercados-. También destacó el buen comportamiento en el día de sectores como el de las utilidades, el del gas y el petróleo y el de la sanidad, mientras que tanto los de ocio y turismo, lastrados por las caídas de las aerolíneas, y el bancario, en el que los inversores más cortoplacistas optaron por realizar beneficios tras las fuertes alzas que habían experimentado muchos de estos valores el viernes, se quedaron rezagados.

Por lo demás, y a falta de la referencia de Wall Street, mercado que permaneció cerrado por la celebración AYER en EEUU del Día del Trabajo, los inversores siguieron atentos a la evolución de la pandemia en Europa, donde siguen incrementándose los casos de Covid-19, con Francia y España a la cabeza. No obstante, creemos que es importante destacar que este aumento es consecuencia en gran medida del incremento en el número de test realizados (Francia está llevando a cabo casi 1 millón a la semana), mientras que la mayoría de los casos son leves, lo que de momento está facilitando que no se saturen los sistemas sanitarios y que el número de fallecimientos sea muy reducido.

También hubo AYER algunas noticias sobre el *brexit*, que los inversores optaron por obviar. Así, el primer ministro británico, Johnson, lanzó un nuevo órdago a la Unión Europea (UE), al amenazar con romper definitivamente las negociaciones si antes del 15 de octubre no se ha alcanzado un acuerdo para la salida ordenada del Reino Unido de la UE. HOY se retoman las negociaciones entre las partes, las cuales llevan tiempo estancadas, algo que parece está llevando a la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, a barajar la posibilidad de participar directamente en las mismas si no se producen avances -ver sección de Economía y Mercados-. Como hemos dicho siempre, un *brexit* sin acuerdo sería una muy mala noticia tanto para el Reino Unido como para la Eurozona, sobre todo cuando ambas regiones atraviesan por una profunda crisis económica. De momento, creemos que los inversores siguen descontando un acuerdo entre las partes, escenario que seguimos considerando como el más probable, pero entendemos que hay que estar preparados para un escenario de *brexit* “duro”, algo que a día de hoy no podemos descartar en absoluto.

HOY esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono de AYER cuando abran esta mañana, aunque las alzas serán más moderadas. Tenemos dudas de cómo pueden comportarse los valores del sector tecnológico ya que los futuros del Nasdaq Composite vienen a la baja. Entendemos que en ello tiene mucho que ver el hecho de que las acciones de Tesla pierden más de un 6% en operaciones fuera de hora tras no haber entrado la compañía a formar parte del S&P 500, algo que muchos inversores daban por hecho.

Por lo demás, señalar que habrá que seguir muy atentos a las noticias que se vayan publicando sobre las relaciones entre EEUU y China, relaciones que, a medida que se acercan las elecciones presidenciales y legislativas estadounidenses, son cada vez más tensas. No descartamos que esta tensión pueda terminar por afectar negativamente a la marcha de los mercados bursátiles mundiales de ir a más y amenazar las relaciones comerciales entre ambas potencias.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de septiembre 2020

Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2020;
- **Mediaset SpA (MS-IT):** resultados 2T2020;
- **Royal Mail (RMG-UK):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) anunció ayer que **el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) bajó en el mes de agosto hasta los 49,9 puntos desde los 53,1 puntos de julio**. Este nuevo descenso del indicador se debe a la bajada de 0,4 puntos que experimentó en el mes el subíndice que mide la valoración que de la situación actual tienen los consumidores, hasta los 29,7 puntos, así como a la caída del subíndice que mide las expectativas de este colectivo, que desciende 5,9 puntos en el mes.

Desde el mes de febrero el ICC ha caído un 41,7%, con un descenso del 60,8% del Índice de Situación Actual y uno del 26,5% del Índice de Expectativas.

Con relación al mes de agosto del año 2019, el ICC ha caído 36,1 puntos, con el subíndice que valora la situación actual habiendo bajado 53,4 puntos y el de expectativas 18,8 puntos.

. Según cifras del Colegio de Registradores, **las operaciones de compraventa de vivienda descendieron en el mes de julio el 32,9% en tasa interanual (-33,4% en junio)**. Por su parte, el número de hipotecas constituidas bajó en julio el 28,8% en tasa interanual (-31,2%).

En valores absolutos aproximados, las compraventas de vivienda pasaron de casi 46.000 operaciones en julio de 2019 a menos de 31.000 en julio de este año. Por su parte, las hipotecas sobre vivienda pasaron de superar ampliamente las 31.000 operaciones en julio de 2019 a situarse ligeramente por encima de las 24.000 en julio de este año.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Banco Central Europeo (BCE) ha realizado ya compras netas de activos bajo su programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP) por importe de EUR 512.292 millones** tras solo cinco meses desde la entrada en vigor del programa (marzo 2020). Cabe recordar que la capacidad total del mencionado programa asciende a EUR 1,35 billones, por lo que el BCE ya habría empleado casi el 40% del mismo.

En la última semana las compras netas de deuda del BCE a través de dicho programa se elevaron a EUR 14.381 millones, muy en línea con los EUR 14.012 millones adquiridos la semana precedente.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania subió el 1,2% en el mes de julio con relación a junio en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. En tasa interanual, la producción industrial alemana bajó el 10,0% (-11,4% en el mes de junio). Los analistas esperaban un aumento de esta variable en el mes del 4,5% y un descenso en términos interanuales del 7,7%.

En el mes de julio la producción industrial creció en Alemania el 2,8% con relación a junio si se excluye la de la energía y la de la construcción. Destacar que en el mes analizado la producción de bienes intermedios aumentó el 4,0%, mientras que la de bienes de consumo lo hizo el 1,8% y la de bienes de capital el 2,1%.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Por su parte, la producción de la energía bajó en el mes el 0,6% y la de la construcción el 4,3%.

Destacar, por último, que en el mes la producción del sector del automóvil subió el 6,9%, aunque todavía se mantiene un 15% por debajo del nivel de febrero de 2020.

Valoración: *la recuperación de la producción industrial alemana sigue su curso, aunque en el mes de agosto se ha ralentizado sensiblemente, lastrada por la de la energía y, sobre todo, por la de la construcción. A su vez, la del importante sector de la automoción ha seguido recuperándose con fuerza, aunque continúa todavía lejos de los niveles que tenía antes del inicio de la crisis sanitaria.*

. **El índice que mide la confianza de los inversores en la Zona Euro, que elabora la consultora alemana Sentix, subió en el mes de septiembre hasta los -8,0 puntos desde los -13,4 puntos de agosto**, en lo que representa su quinta alza mensual consecutiva y su lectura más elevada desde el pasado mes de febrero, antes de que comenzara la crisis sanitaria en la región. Los analistas esperaban una lectura inferior, de -10,5 puntos.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual por la que atraviesa la Eurozona tienen los inversores subió en septiembre hasta los -33,0 puntos desde los -41,3 puntos de agosto, alcanzando su nivel más alto desde marzo. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de este colectivo con relación a la Zona Euro subió en septiembre hasta los 20,8 puntos desde los 19,3 puntos del mes anterior.

Valoración: *la confianza de los inversores en la Zona Euro siguió mejorando en el mes de septiembre, situándose ya a su nivel más alto desde el inicio de la pandemia. Aunque según dijo la consultora, los inversores consideran que la crisis provocada por el Covid-19 no se ha superado y que se tardará más de un año en ello, su confianza siguió creciendo en un mes en el que los rebrotes de casos de Covid-19 han sido generalizados en los países de la Eurozona, algo que consideramos muy positivo.*

- ## REINO UNIDO

. El diario *Telegraph* informa de que el **primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson le ha dado de plazo a la Unión Europea 38 días para alcanzar un acuerdo para la salida de su país del bloque comunitario (*brexit*)**, advirtiendo que si no hay ningún progreso para el 15 de octubre Reino Unido aceptará el escenario de salida sin acuerdo y seguirá adelante. Su comunicado, que antecede a la ronda de negociaciones del *brexit* de hoy, deja claro que Reino Unido no puede y no se comprometerá en los fundamentales de lo que supone ser una nación independiente. El tono agresivo de Reino Unido siguió unos informes que señalan que la presidenta de la Unión Europea (UE), Ursula von der Leyen, estaría considerando apartar al negociador de la UE, Michel Bernier, en favor de negociaciones directas entre los líderes de la Unión Europea (UE). Además, Von der Leyen advirtió al Reino Unido que la implementación del acuerdo de salida es una obligación bajo leyes internacionales y un requisito previo para cualquier alianza futura.

- ## JAPÓN

. **El PIB anualizado del 2T2020 de Japón se revisó hasta una contracción trimestral del 28,1%**, frente a la lectura inicial de una contracción del 28,7%, y frente a la lectura esperada de una contracción del 28,5% por parte del consenso. Como se esperaba, esta contracción se vio impulsada por la inversión privada no residencial, tras una débil inversión en capital detectada en una encuesta del Ministerio de Finanzas nipón. La demanda pública también se revisó marginalmente a la baja. Estos aspectos negativos fueron compensados por una ligera revisión al alza de los inventarios privados.

Por otra parte, el gasto de los hogares también defraudó, cayendo un 7,6% interanual en julio frente a la caída esperada del 3,7%, lo que supone un fuerte deterioro desde la caída interanual del 1,2% de junio. Los principales lastres siguen siendo las áreas de mayor impacto del coronavirus, tales como el turismo, los automóviles y las tarifas de transporte. Los datos suplementarios sobre los efectos del coronavirus mostraron una mayor aceleración de la demanda de equipos de protección individual, así como de ordenadores personales, mostrando la dinámica de teletrabajo. Los salarios medios nominales permanecieron débiles, cayendo un 1,3% interanual en julio, frente a una caída esperada del 1,5% por parte del consenso de analistas. La caída se redujo con respecto a la caída del 2,0% interanual del mes anterior, aunque marcó la cuarta caída interanual consecutiva.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de septiembre 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** informa de que ha llegado a un acuerdo con los accionistas de Alkahest Inc. para adquirir el resto de las acciones de la compañía (aproximadamente el 55%) por un precio total de $ 146 millones, libre de deuda. No será necesaria ninguna financiación complementaria. El cierre de la transacción está sujeto a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia y se espera que tenga lugar a principios de 2021. En marzo de 2015 GRF ya adquirió aproximadamente el 45% del capital social de Alkahest. Con esta transacción, GRF pasará a tener el control total de Alkahest.

Alkahest es una compañía biofarmacéutica de estadio clínico dedicada a enfermedades neurodegenerativas y relacionadas con el proceso de envejecimiento que usa terapias transformativas basadas en un profundo conocimiento del proteoma plasmático. La transacción forma parte del compromiso de GRF con la investigación y desarrollo de alternativas terapéuticas diseñadas para contribuir al desarrollo, tanto científico como social. Además, se enmarca en su estrategia de complementar su actual gama de tratamientos con proteínas plasmáticas y productos de diagnóstico para tratar y diagnosticar enfermedades graves, así como mejorar la calidad de vida de las personas.

. Según informó ayer *Europa Press*, **OHL** se ha adjudicado dos contratos de la Autoridad de Autopistas de Peaje del Estado de Illinois (EEUU), por valor de EUR 83 millones, ampliando así su presencia en este estado, donde acomete otros proyectos de ampliación y construcción de puentes y rampas en otras carreteras.

El contrato más relevante, cuyo importe asciende a EUR 74,38 millones, contempla la construcción de un intercambiador en el acceso occidental de la autopista Elgin O'Hare (I-490) y la de Jane Addams Memorial (I-90). Los trabajos incluyen el movimiento de tierras, tareas de nivelación y drenaje, la construcción de pasarelas en la I-490 a la altura de Higgins Creek y el Metropolitan Water Reclamation District (MWRD), la construcción de muros de contención, señalización, iluminación e infraestructuras tecnológicas.

Además, OHL ha obtenido un contrato por EUR 8,23 millones para realizar trabajos de rehabilitación y construcción de muros de contención y reducción de ruido en la autopista Tri-State (I-294). La eliminación del pavimento existente y la sustitución por uno nuevo, la mejora del drenaje y la construcción de rampas son algunos de los trabajos contemplados en este segundo proyecto.

. El Banco de España (BdE) ha comunicado a Lorca Telecom (sociedad oferente) haber tomado conocimiento de la adquisición indirecta de hasta un 49% del capital y de los derechos de voto de **MÁSMÓVIL (MAS)** resultante de la eventual liquidación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA), manifestando no tener objeciones que formular a la misma.

Como consecuencia de lo anterior, la Oferta queda únicamente condicionada a la denominada “Condición de Aceptación Mínima”. Adicionalmente, se recuerda que el plazo de aceptación de la OPA finaliza el próximo viernes 11 de septiembre de 2020 (incluido), sin que la Sociedad Oferente tenga intención de extenderlo. Además, ya han expirado los plazos para la presentación de posibles ofertas competidoras y para modificar las características de la OPA (incluido el precio ofrecido en la misma).

. El mayor accionista de **DIA**, el grupo LetterOne, ha adquirido a través de DEA Finance dos líneas de bonos de deuda de 2021 y 2023 por un total de EUR 520,6 millones, una cantidad que supera los EUR 450 millones iniciales de la oferta y se aproxima a su valor inicial de 600 millones.

Para los bonos con vencimiento de 2021 DEA Finance había recibido ofertas para el 97,53%, que adquiere por EUR 292,6 millones, lo que supone un aumento respecto a los EUR 225 millones iniciales al sumar al precio fijado -de EUR 948,5 para cada EUR 1.000- una prima de EUR 10 por cada EUR 1.000.

En el caso de los que vencen en 2023, DEA Finance tuvo ofertas para el 76%, que se saldará con un importe de 228 millones, que también supera los 225 millones iniciales al sumar al precio inicial -de EUR 603,6 por cada EUR 1.000 - una prima de EUR 30 por cada EUR 1.000.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de septiembre 2020

DEA Finance es una sociedad con sede en Luxemburgo cuyo principal accionista es LetterOne (el grupo propiedad del magnate ruso Mijaíl Fridman), a través de la cual ya ha prestado EUR 200 millones a la cadena de supermercados.

. **TELEFÓNICA (TEF)** informa que, en sustitución de la oferta vinculante revisada presentada por Telefônica Brasil S.A. junto con TIM S.A. y Claro, S.A., al Grupo Oi el 27 de julio de 2020 y, en virtud de la nueva oferta presentada por los Oferentes el 7 de septiembre de 2020, mediante la cual han ratificado el valor de R$ 16.500 millones (de los cuales R$ 756 millones se refieren a los servicios transitorios que serán prestados por el Grupo Oi a los Oferentes por un periodo de hasta 12 meses) y el compromiso de celebrar contratos a largo plazo para la prestación de servicios de capacidad de transmisión, y ajustes en ciertos términos de la Oferta Revisada, los Oferentes han sido calificados por el Grupo Oi, para participar en el proceso competitivo de venta de UPI Ativos Móveis, como primer licitador (*stalking horse*), lo que deberá reflejarse en la propuesta de modificación del Plan de Reorganización Judicial del Grupo Oi, a ser aprobado en su Junta General de Acreedores convocada para el día 8 de septiembre de 2020.

Con la calificación de "*stalking horse*", los Oferentes también tendrán el derecho, a su sola discreción, a cubrir la oferta de mayor valor que pueda presentarse en dicho proceso competitivo.

. El Consejo de Administración de **ALMIRALL (ALM)**, en fecha 7 de septiembre de 2020, ha acordado llevar a efecto el aumento de capital social con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos. El aumento sirve como instrumento de un programa de dividendo flexible, que ofrece a los accionistas la facultad de elegir entre recibir acciones de ALM de nueva emisión o el importe en efectivo equivalente al dividendo.

Los accionistas que figuren como tales el 15 de septiembre de 2020 tendrán derecho a recibir **1 acción nueva por cada 46 acciones antiguas** de las que sean titulares la indicada fecha. El **precio del compromiso irrevocable de compra** de derechos asumido por ALM es de **EUR 0,198** brutos por derecho.

El calendario previsto para la ejecución del Aumento es el siguiente:

- **11 de septiembre de 2020**: publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME, en el que se hará constar como fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible el 11 de septiembre de 2020 (*last trading date*), así como que los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 15 de septiembre de 2020, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.

- **11 de septiembre de 2020**. Fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible *(last trading date*). Los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 15 de septiembre de 2020, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.

- **14 de septiembre de 2020**. Comienzo del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción Almirall cotiza "ex cupón" (*ex date*).

- **24 de septiembre de 2020**. Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por ALM.

- **29 de septiembre de 2020**. Fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por ALM de derechos de asignación gratuita.

- **1 de octubre de 2020**. Pago de efectivo a accionistas que hayan optado por recibir efectivo.

- **2 de octubre de 2020**. Renuncia por ALM a los derechos adquiridos. Cierre del Aumento.

- **2-11 de octubre de 2020**. Trámites para la inscripción del Aumento y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

- **12 de octubre de 2020**. Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de septiembre 2020

. El diario Expansión informa hoy de que el juzgado de primera instancia número 14 de Madrid ha condenado a **FCC** a abonar EUR 102,4 millones a Avenue, un grupo de fondos con sede en Luxemburgo, y a la constructora Crap3 al entender que el contrato que habían firmado es válido. La sentencia considera que FCC incumplió las obligaciones contraídas con la parte contraria. La sentencia es recurrible.

. Expansión informa en su edición de hoy, de acuerdo a los cálculos de fuentes financieras, que la fusión entre **CAIXABANK (CABK)** y **BANKIA (BKIA)** podría suponer una reducción de unas 1.500 sucursales, quedando en el entorno de unas 4.500 oficinas, y que ello significará un recorte del número de trabajadores de entre el 20% y el 25% (7.000 – 8.750 trabajadores menos). El ajuste se centraría en la red comercial y dejaría para después la integración de tecnología y servicios.

Si la fusión se acaba aprobando, las autoridades deberán también decidir acerca de los salarios, y los límites salariales que actualmente existen para los altos responsables de la entidad resultante.

Asimismo, ayer el diario Expansión señalaba que es probable que se convoquen para el próximo lunes las Juntas Generales de Accionistas de CABK y BKIA, lo que daría una idea de la inminencia de la culminación de la operación de fusión.

Según Cinco Días, dos agencias de calificación de deuda, Moody's y DBRS, emitieron ayer valoraciones similares sobre la posible fusión entre CABK y BKIA. Ambas coincidieron que la unión que están negociando será positiva para ambas entidades, pero avisaron de que las mejoras de rentabilidad y eficiencia no serán inmediatas y exigirán fuertes ajustes.

"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)"