LINK
LINK Análisis

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

**Martes, 5 de enero 2021**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/01/2021

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 04/01/2021 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 804,97 | 807,89 | 2,92 | 0,36% |
| IBEX-35 | 8.073,7 | 8.099,2 | 25,5 | 0,32% |
| LATIBEX | 4.364,50 | 4.455,00 | 90,5 | 2,07% |
| DOWJONES | 30.606,48 | 30.223,89 | -382,59 | -1,25% |
| S&P 500 | 3.756,07 | 3.700,65 | -55,42 | -1,48% |
| NASDAQ Comp. | 12.888,28 | 12.698,45 | -189,83 | -1,47% |
| VIX (Volatilidad) | 22,75 | 26,97 | 4,22 | 18,55% |
| Nikkei | 27.258,38 | 27.158,63 | -99,75 | -0,37% |
| Londres(FT100) | 6.460,52 | 6.571,88 | 111,36 | 1,72% |
| Paris (CAC40) | 5.551,41 | 5.588,96 | 37,55 | 0,68% |
| Frankfort (DAX) | 13.718,78 | 13.726,74 | 7,96 | 0,06% |
| Euro Stoxx 50 | 3.552,64 | 3.564,39 | 11,75 | 0,33% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Enero 2021 | 8.065,0 | -34,20 |
| Febrero 2021 | 8.037,0 | -62,20 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 0,35% | -1 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 0,91% | -1 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 1,65% | = |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,60% | -2 p.b. |
| Euro Bund | 178,21 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,58% | = |
| España 5Yr (Tir) | -0,40% | = |
| España 10Yr (TIR) | 0,02% | -2 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 62 | +1 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,227 |
| Yen/$ | 102,95 |
| Euro/£ | 1,107 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 51,09 |
| Oro $/ozt | 1.943,20 |
| Plata $/ozt | 27,27 |
| Cobre $/lbs | 3,59 |
| Niquel $/Tn | 17.344 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,554 |
| 3 meses | -0,545 |
| 12 meses | -0,499 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.526,79 |
| IGBM (EUR millones) | 1.620,40 |
| S&P 500 (mill acciones) | 5.006,68 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.514,53 |

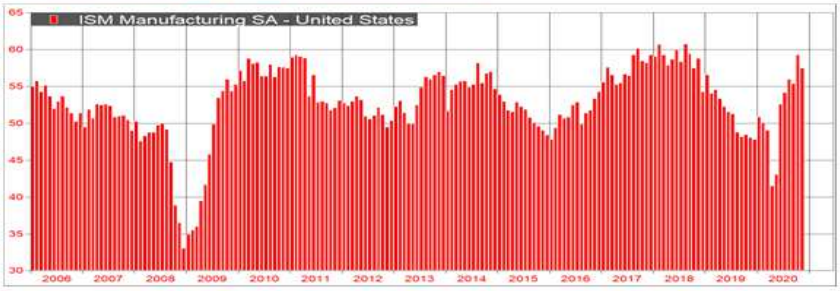
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,227*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 3,31 | 3,30 | 0,01 |
| B. SANTANDER | 2,50 | 2,57 | -0,07 |
| BBVA | 4,03 | 4,08 | -0,05 |

**Índice adelantado actividad manufacturera EEUU - 15 años**

*Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: ISM manufacturero (diciembre): Est: 56,5

Alemania: i) Ventas minoristas (noviembre): Est MoM: -2,5%; Est YoY: +4,3%; ii) Cambio desempleo (diciembre): Est: +20.000

iii) Tasa desempleo (diciembre): Est: 6,1%

Zona Euro: Agregado monetario M3 (noviembre): Est YoY: +10,6%

España: Índice confianza consumidor (diciembre): Est: n.d.; Anterior: 55,7

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|---|---|---|---|
| Repsol-diciembre | 1 x 29 | 17/12/2020 al 08/01/2021 | Compromiso EUR 0,288 |

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

**Los principales índices bursátiles europeos iniciaron AYER la primera sesión del año con fuerza, aunque, poco a poco, fueron cediendo terreno para terminar la jornada con ligeros avances, aunque lejos de los niveles más altos de día**. Este giro a la baja de la renta variable europea fue consecuencia de varios factores, muchos de ellos "viejos conocidos" de los inversores. Así, el fuerte incremento de casos de Covid-19 en varios países de Europa y en EEUU, incremento que las autoridades temen que vaya a más tras las vacaciones navideñas, propició rumores sobre la posibilidad de que varios gobiernos optaran nuevamente por implementar medidas más restrictivas

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



para intentar evitar la propagación del virus, rumores que a medida que fue avanzando el día se fueron confirmando tanto en Alemania, donde el Gobierno ha extendido el confinamiento hasta finales de enero, como en el Reino Unido, donde el primer ministro Johnson anunció por la noche que todo el país volvía a ser confinado hasta mediados de febrero. Además, los inversores empezaron a preocuparse por el hecho de que el proceso de vacunación en algunos países europeos, entre ellos Francia y España, va muy por detrás de las expectativas, lo que, de continuar así, provocaría un retraso en el escenario de inmunización de la población que contemplan los mercados y, por tanto, en la fuerte recuperación económica que los inversores esperan comience a finales del 2T2021. Por último, señalar que el giro a la baja que experimentaron los principales índices en Wall Street tras un inicio de sesión alcista, del que ahora hablaremos, también frenó la euforia de los inversores en las distintas plazas europeas.

En este sentido, señalar que los índices estadounidenses, tras marcar todos ellos máximos históricos intradía, se giraron bruscamente a la baja, para cerrar la sesión con fuertes descensos, en lo que fue su peor sesión en 10 semanas. Además de factores como el incremento de casos de Covid-19, la amenaza de nuevas restricciones para combatirlos y el sensible retraso en el proceso de vacunación, en este mercado influyó de forma muy negativa "la política". Así, y como señalamos AYER, los inversores han venido descontando desde las elecciones presidenciales y legislativas del pasado noviembre que el poder en el Congreso estaría dividido, con los demócratas controlando con una escasa mayoría la Casa de Representantes y los republicanos, también con una mayoría muy reducida, el Senado. Ello limitaría la capacidad del presidente electo, Biden, y de su partido, el demócrata, de subir los impuestos a los particulares y a las empresas, medidas que, de llevarse a cabo, no gustarían a los mercados. Para que este escenario se confirme es necesario que HOY los republicanos mantengan uno de los dos escaños al Senado que se juegan en las elecciones que se celebran en Georgia. Hasta hace poco los dos senadores republicanos que defienden su escaño eran claros favoritos tanto en las encuestas como en las apuestas. Sin embargo, en los últimos días el "momento" de los candidatos demócratas ha ido mejorado sensiblemente, no estando nada claro actualmente quién ganará estas elecciones. Esta incertidumbre creemos que tuvo mucho que ver con el comportamiento de AYER de la bolsa estadounidense, que no hay que olvidar, viene de haber subido con mucha fuerza en los últimos meses, lo que ha dejado a muchos valores e índices muy sobrecomprados. Si finalmente los candidatos demócratas se hacen con los dos puestos en el Senado se producirá en la cámara un empate a 50 senadores entre demócratas y republicanos, empate que deshará la vicepresidenta Harris con su voto, de ser necesario. Este escenario no es el que han venido descontando los inversores, por lo que, al menos en el corto plazo, de confirmarse, podría provocar una corrección en este mercado, algo que arrastraría a la baja a las principales bolsas europeas. No obstante, y como dijimos AYER, es posible que los inversores opten por realizar una segunda lectura de los resultados en una eventual victoria "demócrata" ya que la misma conllevaría la más que probable aprobación de un nuevo paquete fiscal de ayudas y del "tan esperado" en los últimos años "programa de inversión en infraestructuras". En este caso los valores relacionados con las materias primas minerales, las compañías de infraestructuras, las constructoras y las compañías de energías renovables podrían reaccionar con fuerza al alza.

HOY los mismos factores que condicionaron AYER el comportamiento de las bolsas occidentales, es decir: la expansión sin control de la pandemia en muchos países; las nuevas restricciones anunciadas por las autoridades, que tendrán un impacto económico muy negativo; el retraso en el proceso de vacunación de la población; y la incertidumbre sobre los resultados de las elecciones al

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

**Martes, 5 de enero 2021**

Senado en Georgia, provocarán un inicio de sesión bajista en Europa, con los valores de corte más cíclico a la cabeza de los descensos y los catalogados como de "estar en casa" y los defensivos, como las utilidades, aguantando algo mejor el tipo.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro del día, destacar la publicación en Alemania de las ventas minoristas del mes de noviembre; en la Zona Euro del agregado monetario M3 del mismo mes; y en EEUU del índice de gestores de compra del sector manufacturero de diciembre, en este caso el que elabora *the Instititute for Supply Management (ISM)*, indicador que en Wall Street es más seguido que el PMI manufacturero que elabora IHS Markit y que se publicó AYER. En este sentido, señalar que los PMIs manufactureros confirmaron que tanto en Europa como en EEUU este sector se está mostrando más resistente de lo esperado en un principio, y ello a pesar de las duras restricciones impuestas por las distintas autoridades a la movilidad de los ciudadanos y a la actividad económica con objeto de intentar frenar la pandemia -ver sección de Economía y Mercados-.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,25 por acción; paga el día 7 de enero;
- **Red Eléctrica (REE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,2727 por acción; paga el día 7 de enero;

## Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, subió en el mes de diciembre hasta los 51,0 puntos desde los 49,8 puntos del mes de noviembre**. La lectura, no obstante, quedó por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora, **en el mes de diciembre se observó un comportamiento mixto en el sector manufacturero español, ya que un repunte positivo de la demanda externa fue nuevamente contrarrestado por una persistente debilidad de la demanda interna**. Puesto que el turismo y la hostelería están teniendo dificultades para hacer frente a la pandemia, hubo una considerable acción en cadena para los productores que abastecen a estos sectores. A los desafíos a los que se enfrenta la economía manufacturera se suman las crecientes presiones de los costes, y los datos más recientes muestran que el precio de los insumos aumentó a la tasa más fuerte de casi tres años a medida que la escasez de suministros impulsó al alza los costes. Ante la consecuente reducción de los márgenes de beneficios, algunas empresas no tuvieron otra opción que aumentar sus tarifas. **A pesar de la actual incertidumbre a corto plazo, las empresas se están mostrando cada vez más optimistas acerca de los resultados de sus negocios en el plazo de doce meses**. La confianza de las empresas se centra en las esperanzas de que la pandemia se habrá superado totalmente para finales del

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



próximo año, y que en consecuencia la actividad del mercado y la demanda se encontrarán bien encaminadas hacia la recuperación.

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE**), las pernoctaciones en alojamientos extrahoteleros (apartamentos turísticos, campings, alojamientos de turismo rural y albergues turísticos) superaron los 1,4 millones el pasado mes de noviembre, lo que representa un descenso en tasa interanual del 75%**, el descenso más pronunciado desde el pasado mes de julio. En noviembre las pernoctaciones de los españoles bajaron el 62,1%, mientras que el de extranjeros lo hicieron el 80,7%. Con la caída del noviembre, esta variable acumula nueve meses consecutivos de retrocesos interanuales.

. Según datos de las patronales de fabricantes (Anfac), concesionarios (Faconauto) y distribuidores (Ganvam**), las ventas de turismos y todoterrenos descendieron en España en 2020 el 32,3% en tasa interanual, hasta las 851.211 unidades** en lo que representa el segundo ejercicio consecutivo de caídas (-4,8% en 2019). Desde 2014 no se registraban ventas por debajo del millón de vehículos.

Por canales de venta, el de particulares registró una caída del 27,1% en el conjunto de 2020, hasta totalizar 427.378 unidades. Por su parte, el de empresas registró un descenso de ventas del 24,4%, hasta las 327.732 unidades. Por último, en el canal de alquiladores las ventas bajaron un 59,7%, hasta las 96.101 unidades.

**En el mes de diciembre estanco las ventas se mantuvieron estables con relación a diciembre de 2019, en las 105.841 unidades**. Por canales, las del segmento de particulares aumentaron el 3,5% en tasa interanual, hasta los 51.881 vehículos, las del de empresas aumentaron el 18,1%, hasta los 46.567 vehículos y las del de alquiladores experimentaron un descenso del 54,6%, hasta los 7.393 vehículos.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compras de los sectores manufactureros de la Zona Euro**, el PMI manufacturas que elabora la consultora IHS Markit, **subió en el mes de diciembre hasta los 55,2 puntos desde los 53,8 puntos del mes de noviembre**. No obstante, la lectura quedó algo por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 55,5 puntos y que era lo que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. En el mes de diciembre se pudo apreciar la aceleración del ritmo de crecimiento de los componentes del índice que miden la producción y los nuevos pedidos, mientras que la escasez de la oferta está provocando retrasos en las entregas e incrementos de los precios en la región.

Según refleja el informe de la consultora, **aunque los tres grandes grupos de mercado registraron una mejora de las condiciones operativas desde noviembre, los ritmos de crecimiento fueron notablemente diferentes**. De este modo, los productores de bienes de capital registraron el incremento más fuerte, seguidos por los del sector de bienes intermedios que también señalaron un marcado crecimiento. En contraste, solo se observó un fortalecimiento marginal de las condiciones operativas entre los productores de bienes de consumo.

**Por países, el crecimiento fue de nuevo liderado por Alemania, donde el ritmo de expansión fue el mejor en casi tres años, y los Países Bajos, que registró su mejor resultado en más de dos años**. Irlanda también disfrutó de una fuerte expansión (la más fuerte en cinco meses). El resto de los países cubiertos por el estudio apuntaron a mejoras relativas en sus lecturas del índice PMI en el último período de la encuesta**. Austria e Italia experimentaron un crecimiento sólido, en comparación con los incrementos mucho más modestos en Francia y España**. Grecia siguió siendo el único país en territorio de contracción del sector manufacturero.

De las lecturas de las principales economías de la Zona Euro cabe destacar que la lectura final de diciembre del PMI manufacturas de **Alemania** subió hasta los 58,3 puntos desde los 57,8 puntos de noviembre, aunque quedó por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 58,6 puntos y que era lo esperado por los analistas. Por su parte, la lectura final de diciembre del PMI manufacturero de **Francia** subió hasta los 51,1 puntos desde los 49,6 puntos de noviembre, quedando en línea con su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo estimado por el consenso. Por último, el PMI manufacturero de **Italia** se situó en los 52,8 puntos frente a los 51,5 puntos de noviembre y a los 54,0 puntos que esperaban los analistas.

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

**Martes, 5 de enero 2021**

***Valoración:*** *la actividad manufacturera de la Zona Euro siguió mostrándose en diciembre resistente a los efectos de la pandemia en la región, aunque se pudo apreciar en todas las lecturas una ligera desaceleración del ritmo de expansión en la segunda quincena del mes. No obstante, la actividad en el sector dista de estar comportándose de forma similar en todos los países, con la de Alemania expandiéndose al ritmo más elevado en 34 meses y la de Países Bajos al de 27 meses, mientras que en países como Francia y España la actividad está prácticamente estancada y en Grecia continúa contrayéndose.*

*Por otra parte, señalar que la publicación de las lecturas finales de los índices fue obviada ayer por los inversores, al estar muy en línea con lo esperado y, por ello, descontadas por los inversores.*

- ## REINO UNIDO

. La agencia *Bloomberg* informa de que **el primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, anunció ayer un tercer confinamiento global en Inglaterra**, con el cierre de colegios y ordenando a sus ciudadanos que se queden en casa, entre serias advertencias de que el Servicio Nacional de Salud está en riesgo de saturarse. Las medidas de emergencia comenzarán de forma inmediata y durarán hasta el 15 de febrero. Jonson dijo que no tenía más remedio que cerrar todas las actividades sociales, la educación y los viajes no esenciales ante la gravedad del fuerte resurgimiento de los contagios. Medidas similares se están llevando a cabo en el resto de Reino Unido. El Gobierno tiene como objetivo vacunar a los 13,9 millones de personas más vulnerables y a sus cuidadores hasta mediados de febrero para que las restricciones puedan comenzar a levantarse.

. **Reino Unido comenzó ayer a suministrar a su población la vacuna conta el Covid-19 desarrollada por la Universidad de Oxford junto a la farmacéutica británica AstraZeneca**. El proceso de vacunación se inició cinco días después de haber sido autorizada la vacuna para su uso de emergencia. Esta es la segunda vacuna contra el Covid-19 autorizada en este país tras la desarrollada por Pfizer y BioNTech, vacuna que lleva ya varias semanas siendo suministrada a la población.

***Valoración:*** *si bien la eficacia real de la vacuna de AstraZeneca ha sido puesta en duda por la falta de transparencia a la hora de presentar la compañía los resultados de su estudio, lo cierto es que la misma presenta importantes ventajas logísticas con relación a las de Pfizer y BioNTech y a la de Moderna, al no tener que ser conservada a temperaturas tan bajas. Además, es más barata, siendo la capacidad de producción de AstraZeneca superior a la de las otras compañías. Entendemos que esta vacuna es ideal para su distribución en países en vías de desarrollo, cuya estructura de distribución logística está menos desarrollada que en los países occidentales. De momento esta vacuna no ha sido aprobada ni en la Zona Euro ni en EEUU, donde no se prevé que la FDA la autorice antes del mes de abril.*

. **El índice de gestores de compras de los sectores manufactureros del Reino Unido**, el PMI manufacturas que elabora la consultora IHS Markit, **subió en el mes de diciembre hasta los 57,5 puntos desde los 55,6 puntos del mes de noviembre**. Además, la lectura quedó algo por encima de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 57,3 puntos y que era lo que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora, el nivel del PMI manufacturas se vio impulsado en el mes de diciembre principalmente por el alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores y un aumento sustancial de las existencias de compras como parte de los preparativos antes del final del período de transición para el *brexit*, algo que también impulsó la entrada de nuevos pedidos.

***Valoración:*** *esperamos que, una vez superados los preparativos para evitar cualquier interrupción en la cadena de suministros por el brexit, preparativos que han impulsado tanto los nuevos pedidos como los inventarios a sus niveles más elevados multianuales, este indicador comience a mostrar más fielmente el estado real de la actividad en el Reino Unido, uno de los países más afectados por la pandemia y que mayores restricciones ha impuesto durante la llamada "segunda ola" de la misma.*

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

**Martes, 5 de enero 2021**

- ## EEUU

. **La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, dijo ayer que la política monetaria deberá permanecer altamente acomodaticia por algún tiempo** dada la trayectoria de recuperación gradual actual. Mester destacó que la dinámica intrínseca de la economía sugiere que la inflación no va subir de forma rápida por encima del 2%. Además, Mester dijo que las perspectivas económicas a corto plazo es probable que sean débiles, mientras que las perspectivas a medio plazo probablemente muestren una mejora considerable. En su opinión, el impacto de los nuevos rebrotes de contagios en EEUU y otros países constituyen un obstáculo a corto plazo, mientras que los desarrollos de las vacunas, y un momento de recuperación más fuerte de los esperado han elevado la confianza en las previsiones más a largo plazo. Por último, añadió que ninguna de las distintas fases debería garantizar cambios de política monetaria, salvo que la economía evolucione de forma muy diferente o los factores de riesgo amenacen los objetivos de dicha política.

. **Según la lectura final del mes de diciembre, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas de EEUU, subió hasta los 57,1 puntos desde los 56,7 puntos del mes de noviembre**. La lectura superó igualmente su preliminar de mediados de mes, que había sido de 56,5 puntos y que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según IHS Markit, la consultora que elabora los índices, en el mes de diciembre los fabricantes informaron de un final sólido para 2020, en el que tanto la producción como los pedidos continuaron creciendo, aunque las tasas de expansión se desaceleraron como resultado del aumento del número de casos de coronavirus y las restricciones implementadas por las autoridades para intentar combatir la pandemia. Cabe destacar que los productores de bienes de consumo informaron de un significativo descenso de los pedidos y de la producción, lo que refleja que el consumo de ha debilitado tras el resurgimiento de los casos de Covid-19. No obstante, los productores de maquinaria y de equipos dijeron que la demanda era fuerte y sostenida, lo que sugiere que las empresas están aumentando sus inversiones. A los productores de insumos de otras fábricas también les fue bien, ya que los fabricantes buscaron reabastecer sus almacenes. Sin embargo, la encuesta también destaca cómo los fabricantes ahora no solo se enfrentan a condiciones de demanda más débiles debido a la pandemia, sino que también ven que la misma perturba aún más las cadenas de suministro, lo que está provocando retrasos en los envíos. Estos retrasos están limitando la capacidad de producción y están elevando considerablemente los precios de los insumos de los productores, lo que se suma a los problemas del sector.

***Valoración:*** *a pesar del resurgimiento de los casos de Covid-19 en el país y de las restricciones impuestas a la movilidad de las personas y a algunas actividades empresariales por las autoridades, el sector de las manufacturas estadounidense cerró 2020 mostrando gran resistencia y solidez. Está por ver si es capaz de mantener este ritmo de expansión durante los próximos meses, cuando se espera que la situación epidemiológica empeore aún más.*

. El Departamento de Comercio publicó el lunes que **el gasto en construcción aumentó en el mes de noviembre el 0,9% con relación a octubre, lectura que quedó ligeramente por debajo del 1,0% que esperaban los analistas**. Por su parte, la tasa de crecimiento del gasto en construcción de octubre fue revisada al alza desde una del 1,3% inicial a una del 1,6%.

En tasa interanual esta variable creció en noviembre el 3,8% (+4,3% en octubre).

Cabe destacar que el gasto para la construcción de nuevas viviendas subió en el mes el 2,6%. A su vez, el gasto en construcción para el resto de conceptos como el gasto en construcción no residencial o el gasto público en construcción descendió en noviembre el 0,6% con relación a octubre.

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

**Martes, 5 de enero 2021**

# Noticias destacadas de Empresas

. **AMREST (EAT)** anunció ayer en un Hecho Relevante i) que la exención por los bonistas (Schuldschein) para el cumplimiento de determinados *covenants* financieros relativos al nivel de endeudamiento y cobertura de intereses del Grupo fue aprobada por una mayoría del 77% (superior al 70% requerido) y ii) que el nivel mínimo de liquidez del nuevo compromiso asumido por el Grupo es de EUR 80 millones, que baja a EUR 50 millones para el 3T2021 y 4T2021.

. **FAES FARMA (FAE)** comunica que el pasado 30 de diciembre de 2020 finalizó el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la ampliación de capital liberada, a través de la cual se instrumentó el dividendo flexible acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2020.

FAE informó que, durante el plazo para la negociación de los citados derechos, solo los accionistas titulares del 10,35% de los derechos de asignación gratuita han procedido a su venta a la sociedad. FAE, en consecuencia, ha adquirido un total de 29.533.077 derechos por un importe total bruto de EUR 4.932.023,86 y ha renunciado a los derechos de asignación gratuita así adquiridos. El importe correspondiente a la adquisición de dichos derechos se abonará, mediante los procedimientos establecidos por Iberclear, a partir del 4 de enero de 2021.

Los accionistas titulares del 89,65% restante de derechos de asignación gratuita han optado por suscribir acciones de nueva emisión. En este sentido, se hace constar que no ha sido necesaria la renuncia de la sociedad al ejercicio de derechos correspondientes a acciones propias en autocartera para facilitar el cuadre de la operación. Por lo tanto, el número de acciones nuevas que se emitirán en este aumento de capital liberado será de 12.176.596 acciones de EUR 0,10 de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en EUR 1.217.659,60. Está previsto que la admisión a cotización de estas nuevas acciones se realice una vez cumplidos los trámites oportunos dentro de este mes de enero.

Este dividendo flexible a cuenta del ejercicio 2020 equivale a EUR 0,167 brutos por acción, que supone un 17,6% más que el importe pagado el año pasado por el mismo concepto, para los que han optado por el cobro en metálico.

. **VOCENTO (VOC)** informó ayer de que viene analizando las distintas alternativas de consolidación que pudieran plantearse en el sector de medios. En ese contexto, su Consejo de Administración se reunió el pasado 29 de diciembre de 2020 para analizar distintas posibilidades respecto a la posible adquisición de los medios de comunicación de GRUPO PRISA (PRS). A tal efecto se estableció una comunicación informal con PRS y, constatada la falta de disponibilidad para iniciar conversación alguna al respecto, VOC abandonó el proyecto sin que se haya llegado a trasladar ninguna oferta ni mucho menos se haya aprobado, ni siquiera propuesto a sus accionistas ni a su Consejo, ampliación de capital alguna.

En relación al supuesto interés de VOC por los medios de comunicación de PRS, PRS informó que no ha solicitado ninguna oferta por sus activos de medios, no ha iniciado conversaciones al respecto y no forma parte de la hoja de ruta de la sociedad la venta de sus medios de comunicación.

. Según informó ayer la agencia *Efe*, el banco noruego Norges Bank ha elevado al 4,3% su participación en el capital social de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, un porcentaje que está valorado en cerca de EUR 6,2 millones a precios actuales. En concreto, la entidad financiera controla un 2,95% de TRE de forma directa y un 1,35% a través de distintos instrumentos financieros.

. El Consejo de Administración de **CELLNEX (CLNX)** ha recibido la dimisión de Don Franco Bernabé como consejero dominical y presidente del Consejo de Administración, invocando motivos personales. Hasta el nombramiento de un nuevo presidente, el actual vicepresidente, Don Bertrand Kan, asumirá interinamente las funciones propias de presidente de la compañía.

. El diario Expansión informa hoy de que **NEINOR HOMES (HOME)** ha retomado la compra de suelos con la adquisición de dos parcelas en Madrid y Valencia para construir 250 viviendas y cierra el año con una tesorería superior a los EUR 200 millones que le permitirá afrontar en 2021 muchas inversiones. En concreto, la compañía ha adquirido un suelo en Retamar de la Huerta, entre Boadilla del Monte y Villaviciosa de Odón (Madrid), con una superficie de 30.000 metros cuadrados para

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

**Martes, 5 de enero 2021**

levantar más de 200 unidades, tanto unifamiliares como plurifamiliares. Adicionalmente, ha comprado un terreno en Torre d'en Conill (Comunidad Valenciana), que destinará a levantar una promoción de más de 50 pareados en una superficie de 7.476 metros cuadrados.

. Según informó ayer a la CNMV, la plataforma AbengoaShares, que aglutina accionistas minoritarios de **ABENGOA (ABG)**, ha superado ya el 10% del capital de ABG, y suma el 11,55% de los derechos de voto. La sindicatura de voto de esta plataforma tiene como objetivo la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de accionistas para cesar al nuevo Consejo de Administración, elegido en Junta General Extraordinaria el pasado 22 de diciembre de 2020.

. **TELEFÓNICA (TEF)** negocia estos días la venta de su filial chilena, en línea con la estrategia aplicada con otros activos de la región. Entre los posibles candidatos se encuentra Liberty Latam y Claro, sin descartar otras alternativas como Entel, Borealnet y Novator Partners, según ha podido saber *elEconomista.es* de fuentes conocedoras de la situación. En principio no hay plazos para la ejecución de las ventas en el horizonte por parte de TEF, ya que la prioridad del grupo de telecomunicaciones consiste en realizar las desinversiones con el mejor precio posible, sin apremios que resten valor. Además, el grupo se muestra receptivo a todo tipo de posibilidades, desde la venta en paquete de varias filiales al mismo tiempo, la venta de países, la colocación en bolsa, la creación de *joint-ventures* o los acuerdos en los que la teleco española conserve participaciones minoritarias.

. Según destaca hoy el diario Expansión, los responsables de **BBVA** han revisado su estrategia comercial y han optado por dar un giro a su política de precios en el mercado español encaminado a incentivar una mayor vinculación en su base de clientes, a la vez que reducen el coste de los recursos de pasivo, endureciendo las condiciones para acceder a una cuenta gratuita. Así, BBVA empieza a aplicar una tasa mensual del 0,025% a los saldos mayores de EUR 100.000.

. **NYESA (NYE)** informó que solicitó al Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Zaragoza una ampliación de un mes del plazo límite para efectuar las adhesiones a la Propuesta de Modificación de Convenio, plazo que inicialmente se había establecido hasta el 20 de diciembre de 2020. En fecha de ayer, el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Zaragoza emitió un Auto ratificando la ampliación del plazo para formular adhesiones a la referida Propuesta de Modificación de Convenio de la Sociedad, hasta el próximo día 20 de enero de 2021.

LINK
LINK Análisis

*"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)"*