LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 11 de enero 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/01/2021

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/01/2021	Var(ptos)	Var %
IGBM	837,97	839,31	1,34	0,16%
IBEX-35	8.385,8	8.407,7	21,9	0,26%
LATIBEX	4.530,90	4.596,30	65,4	1,44%
DOWJONES	31.041,13	31.097,97	56,84	0,18%
S&P 500	3.803,79	3.824,68	20,89	0,55%
NASDAQ Comp.	13.067,48	13.201,98	134,50	1,03%
VIX (Volatilidad)	22,37	21,56	-0,81	-3,62%
Nikkei	28.139,03	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	6.856,96	6.873,26	16,30	0,24%
Paris (CAC40)	5.669,85	5.706,88	37,03	0,65%
Frankfort (DAX)	13.968,24	14.049,53	81,29	0,58%
Euro Stoxx 50	3.622,42	3.645,05	22,63	0,62%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2021	8.370,0	-37,70
Febrero 2021	8.354,5	-53,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,48%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,11%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,87%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,53%	+2 p.b.
Euro Bund	177,30	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,55%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,40%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,03%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	56	-4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,218
Yen/$	104,18
Euro/£	1,109

Materias Primas

Brent $/bbl	55,99
Oro $/ozt	1.862,90
Plata $/ozt	26,65
Cobre $/lbs	3,69
Níquel $/Tn	17.890

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,555
3 meses	-0,550
12 meses	-0,510

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.392,97
IGBM (EUR millones)	1.507,59
S&P 500 (mill acciones)	4.764,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.309,74

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,218

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,62	3,57	0,06
B. SANTANDER	2,77	2,76	0,01
BBVA	4,32	4,28	0,04

Evolución princiales índices bursátiles semana finalizada el 8 de enero 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 31/12/20	Price as of 08/01/21	var %
S&P 500	3.756,07	3.824,68	1,8%
DJ Industrial Average	30.606,48	31.097,97	1,6%
NASDAQ Composite Index	12.888,28	13.201,98	2,4%
Japan Nikkei 225	27.444,17	28.139,03	2,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	388,15	400,76	3,2%
Euro STOXX 50	3.552,64	3.645,05	2,6%
IBEX 35	8.073,70	8.407,70	4,1%
France CAC 40	5.551,41	5.706,88	2,8%
Germany DAX (TR)	13.718,78	14.049,53	2,4%
FTSE MIB	22.232,90	22.793,94	2,5%
FTSE 100	6.460,52	6.873,26	6,4%
Eurostoxx	397,56	408,88	2,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice sentimiento inversor Sentix (enero): Est: n.d.

España: Producción industrial (noviembre): Est YoY: -2,1%

Japón: Fiesta local: Mercados cerrados

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tras un inicio de ejercicio muy positivo, que ha llevado a algunos de los principales índices mundiales a marcar nuevos máximos históricos, es muy posible que los mercados de renta variable occidentales se tomen un respiro. Así, el viernes el Dow Jones, el S&P 500, el Nasdaq Composite, el Dax alemán, el TSX canadiense, el KOSPI surcoreano cerraron la sesión en máximos históricos, mientras que el Nikkei japonés se situaba a su nivel más alto desde 1990, en plena "burbuja" inmobiliaria en Japón. Este buen comportamiento de las bolsas la semana pasada tuvo

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

Lunes, 11 de enero 2021

como principal catalizador la victoria demócrata en las elecciones al Senado en Georgia, que dan un control precario al partido en el Senado, pero que ha elevado las expectativas de los inversores de que la nueva Administración estadounidense apruebe de forma inmediata un nuevo plan de estímulos fiscal y, en unos meses, un gran programa de infraestructuras. Los inversores incluso obviaron un hecho tan dramático como el asalto de un grupo de exaltados al Capitolio cuando el Congreso estaba en pleno proceso de ratificación de Biden como ganador de las elecciones presidenciales estadounidenses. También optaron por minimizar el impacto que en la mayoría de economías europeas tendrán las nuevas medidas de confinamiento adoptadas por los distintos gobiernos para intentar controlar la expansión del Covid-19, así como el hasta ahora más que deficiente proceso de vacunación, proceso que va muy por detrás de las expectativas tanto en EEUU como en Europa y que, de seguir así, puede provocar el retraso en el inicio de la recuperación de estas economías. En ese sentido, cabe recordar que los mercados vienen descontando que para finales del 2T2021 la mayoría de la población de los países europeos y de EEUU estará ya inmunizada contra el coronavirus, escenario que, mucho nos tememos, no va a ser posible alcanzar si no mejora sustancialmente la eficacia del proceso de vacunación, el cual, como hemos señalado, deja mucho que desear en la mayoría de los países donde se ha iniciado.

Así, y tras un gran comienzo de año, esperamos que las bolsas europeas y estadounidense hagan un pequeño alto en el camino, al menos al inicio de esta semana, a la espera que de que a finales de la misma comience en EEUU de forma oficiosa la temporada de presentaciones de resultados trimestrales que, como es habitual, lo inician tres grandes bancos: Citigroup, JP Morgan y Wells Fargo. Entendemos que esta temporada de publicación de resultados puede ser determinante para el comportamiento de las bolsas occidentales, al menos en los próximos meses. Así, habrá que estar muy atentos a los resultados que publiquen las compañías, correspondientes al pasado trimestre, ya que estas cifras deben mostrar claramente el impacto que las nuevas medidas restrictivas a la movilidad de las personas y a la actividad de ciertas empresas han tenido en la marcha de los negocios de muchas cotizadas. Además, será importante comprobar si los gestores de las compañías se muestran tan optimistas como los inversores sobre el efecto que las vacunas tendrán en su actividad y en sus resultados futuros. Como siempre, “habrá vencedores y vencidos”.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia al inicio de la semana, entendemos que la elevada tensión política en EEUU, con los demócratas intentando forzar la salida del presidente Trump antes del día 20, día de “la inauguración”, cuando está previsto que el presidente electo, Biden, sea investido -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-. Entendemos que la mencionada tensión y el hecho de que muchos índices/valores se encuentren muy sobrecomprados provocará algunas ventas al comienzo de la semana, algo normal, que forma parte del típico proceso de consolidación. En este sentido, los valores que mejor lo han hecho tras la victoria demócrata en Georgia como los ligados a las energías renovables o los de infraestructuras y construcción, es factible que sufran algunos recortes, ya que muchos de ellos, especialmente los primeros, han alcanzado valoraciones muy difíciles de justificar en función de sus fundamentales.

Por lo demás, habrá que estar atentos al jueves cuando el presidente electo, Biden, presente los detalles del nuevo programa fiscal de ayudas que pretende aprobar de forma inmediata. No obstante, la aprobación del mismo, sobre todo en el Senado, no va a ser “un paseo”, ya que ya ha habido algún senador demócrata que se ha mostrario contrario al mismo. De no alcanzar finalmente el programa la mayoría necesaria, algo que dudamos que vaya a ocurrir, este hecho podría provocar

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

Lunes, 11 de enero 2021

caídas importantes en los mercados, que ya descuentan el mismo, ya que demostraría que no va a ser tan fácil para la nueva Administración estadounidense aplicar su programa a pesar de que el partido demócrata controla ahora las dos cámaras.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,68 por acción;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en H.*C. Wainwright Bioconnect Conference*;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 07/01/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,35	28.942,85	21,8%	11,8x	n.s.	0,6x	3,2
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,82	1.476,77	11,7%	15,1x	7,6x	1,5x	5,1
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,79	48.137,89	3,2%	10,8x	n.s.	0,6x	4,1
FDR-ES	Fluidra	Consumo Duradero/Recreo	19,92	1.282,01	45,9%	23,7x	13,2x	2,5x	1,5
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	4,36	647,68	50,6%	8,2x	5,6x	1,2x	6,2
APAM-NL	Aperam	Metales	37,62	1.775,09	6,1%	15,0x	7,6x	1,2x	4,7
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	42,00	721,30	0,0%	32,6x	23,3x	5,6x	0,6
UNI-ES	Unicaja	Banca	0,71	404,40	3,0%	11,8x	n.s.	0,3x	4,3
GEST-ES	Gestamp	Componentes Automóvil	4,02	614,17	0,0%	19,3x	5,1x	1,2x	0,6
AEDAS-ES	AEDAS Homes	Inmobiliario	21,80	355,93	3,8%	11,5x	10,3x	0,9x	2,3

Entradas semana: Gestamp (GEST) y Rovi (ROVI)
Salidas semana: ACS e IAG

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	3,5%	3,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

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

Lunes, 11 de enero 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **la tasa de desempleo de la Zona Euro, en términos ajustados estacionalmente se situó en el mes de noviembre en el 8,3% frente al 8,4% del mes de octubre**. Los analistas esperaban que la tasa repuntara en el mes, hasta el 8,5%. En el mes de noviembre de 2019 la tasa de desempleo de la región era del 7,4%.

Eurostat dijo, además, que **en noviembre 13,6 millones de personas estaban desempleadas en la Eurozona, lo que representa un descenso de 172.000 desempleados con relación a octubre y un aumento de 1,45 millones respecto a noviembre de 2019**.

En noviembre, **España, con una tasa de desempleo del 16,4% era el país de la Zona Euro con mayor paro**. En las otras tres grandes economías de la región la tasa de desempleo se situó muy por debajo de la española. Así, en noviembre la tasa de desempleo de Alemania era del 4,5%; en Francia del 8,8% y en Italia del 8,9%.

Valoración: *si bien es cierto que de las grandes economías de la Zona Euro España es la que más depende de servicios en los que se requiere contacto presencial, el problema del desempleo en el país es de tipo estructural ya que, a pesar de las reformas recientes, el mercado laboral español es muy poco flexible y las cargas sociales muy elevadas, lo que provoca la existencia de muchos contratos temporales y penaliza los de tipo indefinidos. Todo ello provoca que el desempleo se dispare al alza durante las crisis, muy por encima de los niveles de otras economías desarrolladas de características similares.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó el viernes que **la producción industrial aumentó en Alemania en noviembre el 0,9% con relación a octubre en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. El consenso de analistas esperaba un repunte inferior de esta variable en el mes, del 0,6%. En tasa interanual la producción industrial descendió el 2,6% en noviembre (-2,7% en octubre) frente al descenso del 4,2% que esperaban los analistas.

En comparación con febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis sanitaria, la producción industrial se situó en noviembre un 3,8% por debajo en términos ajustados estacionalmente y de calendario.

Con relación a octubre, la producción industrial, excluidas la energía y la construcción, aumentó en Alemania un 1,2%. Dentro de la industria, la producción de bienes intermedios aumentó en el mes el 2,4% y la producción de bienes de capital el 1,3%. Por su parte, la producción de bienes de consumo disminuyó un 1,7%.

A su vez, la producción de energía se redujo un 3,9% en noviembre, mientras que la producción de la construcción aumentaba un 1,4%.

Destatis publicó además que **la balanza comercial de Alemania alcanzó en noviembre un superávit de EUR 17.200 millones frente a los EUR 19.400 millones del mes precedente y los EUR 17.400 millones esperados por los analistas**. Si se ajustan las cifras estacionalmente y por calendario, el superávit comercial de Alemania se situó en EUR 16.400 millones en noviembre frente a los EUR 18.200 del mes de octubre y los EUR 16.000 millones esperados por los analistas.

En noviembre, **las exportaciones descendieron el 1,3% en tasa interanual (+2,2% con relación a octubre), hasta los EUR 111.700 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 0,1% (+4,7% con relación a octubre)**, hasta los EUR 94.600 millones.

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **la producción industrial descendió en Francia el 0,9% con relación a octubre, sensiblemente menos de la caída del 1,6% que esperaban los analistas**. En tasa interanual la producción industrial se contrajo en el mes analizado el 4,6% (-3,9% en octubre), también menos del 6,6% que esperaba el consenso de analistas.

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

Lunes, 11 de enero 2021

Por su parte, **la producción manufacturera subió en el mes de noviembre el 0,5% con relación a octubre, mientras que en tasa interanual bajó el 4,3% (-5,4% en el mes de octubre)**. Los analistas esperaban un descenso en el mes del 3,6% y uno del 8,5% en tasa interanual.

Por otra parte, señalar que el INSEE publicó que **el consumo privado bajó en el mes de noviembre el 18,9% con relación a octubre, sensiblemente más del descenso del 13,9% que esperaban los analistas**. En tasa interanual el consumo privado bajó en Francia en el mes analizado el 17,1% (+2,9% en octubre), también por encima del 13,3% que esperaban los analistas.

Valoración: *el fuerte descenso de la producción industrial y del consumo privado en Francia en el mes de noviembre está directamente ligado al confinamiento impuesto por el Gobierno del país para intentar frenar la expansión de la pandemia. Estas cifras hacen pensar que la economía francesa va a volver a entrar en recesión en el 4T2020, algo que los principales institutos de análisis y el propio banco central de Francia ya dan como seguro. Está por ver cómo de profunda es la caída del PIB en el trimestre, pero el fuerte deterioro experimentado en noviembre por el consumo privado no augura nada bueno.*

- ## EEUU

. *Associated Press* informa que la líder de la Casa de Representantes de EEUU, **Nancy Pelosi, dijo ayer que la institución que preside procederá con la legislación para destituir (*impeachment*) al actual presidente, Donald Trump**, ya que considera que es una amenaza para la democracia, después del asalto al Capitolio. Hoy lunes, el equipo que lidera Pelosi tratará de que se realice una votación sobre una resolución apelando a que el vicepresidente Mike Pence y el resto de los funcionarios del Gobierno invoquen la vigesimoquinta enmienda, y que la votación se lleve a cabo mañana martes en la Casa de Representantes.

Después de ello, Pence y el Gabinete tendrían 24 horas para actuar antes de que la Casa de Representantes continúe con el proceso de destitución. La estrategia de los demócratas sería condenar las acciones de Trump de forma rápida pero aplazar su juicio en el Senado hasta 100 días después. De esta forma, el presidente electo Joe Biden podría enfocarse en otras prioridades después de ser proclamado el 20 de enero. Existen algunas dudas de que el proceso de destitución de Trump pueda realizarse antes de la proclamación de Biden. De hecho, el líder Republicano del Senado, Mitch McConnell dijo que el mismo no podría comenzar en el actual calendario antes del 20 de enero.

. El presidente electo de EEUU, **Joe Biden, dijo que ofrecerá detalles de su primera propuesta de ayuda para combatir el efecto negativo del Covid-19 el próximo jueves, con un importe que se situará probablemente en algunos billones de dólares**. Biden ha indicado que el paquete de ayuda constituye su primera prioridad tras su proclamación del 20 de enero. Además, el mandatario remarcó que su propuesta incluirá los aspectos que habían quedado en duda en las propuestas anteriores de ayuda, como el elevar los cheques de ayuda directa de $ 600 a $ 2.000 por persona; la expansión de las ayudas contra el desempleo; las ayudas a los alquileres; así como las ayudas a los gobiernos y entidades locales y estatales, incluyendo sistemas escolares, y departamentos de policía y bomberos; y destinar un importe a la distribución de las vacunas.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU destruyó 140.000 empleos no agrícolas en el mes de diciembre, cifra que contrasta negativamente con los 105.000 nuevos empleos que esperaban los analistas**. En el mes se destruyeron 95.000 empleos privados (+115.000 esperados). En el mes, además, se crearon 38.000 empleos en el sector de las manufacturas (+25.000 esperados), mientras que se destruyeron 498.000 empleos en el sector del ocio y la restauración. Además, se destruyeron 45.000 empleos en la administración federal. Por su parte, la construcción generó 51.000 nuevos puestos de trabajo. La pérdida de empleo en diciembre es la primera en ocho meses, desde que la reapertura de la economía estadounidense tras el confinamiento de marzo y abril.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo estable en diciembre en el 6,7%, mejorando de esta forma el 6,8% que esperaban los analistas.

A su vez, **los ingresos medios por hora aumentaron en diciembre el 0,8% con relación a marzo y el 5,1% en tasa interanual**, superando en ambos casos las estimaciones de los analistas que eran respectivamente del 0,2% y del 4,4%.

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

Lunes, 11 de enero 2021

Por último, destacar que **el número medio de horas de trabajo semanales bajó hasta las 34,7 desde las 34,8 horas del mes de octubre**, que era lo que esperaban los analistas.

Valoración: *las nuevas restricciones a la movilidad de las personas y a la actividad en determinados sectores, especialmente en el de la restauración, pasaron factura al mercado laboral estadounidense en el mes de diciembre, algo que no debería sorprender a nadie y que ya anticiparon las cifras de empleo privadas del mismo mes dadas a conocer dos días antes por ADP.*

Como todo en esta crisis, el desempleo "va por barrios", con el sector servicios como el más penalizado y el manufacturero y el de la construcción aguantando mucho mejor.

Señalar que el hecho de que la tasa de desempleo no haya repuntado en el mes es consecuencia de que hay personas que están abandonando el mercado laboral, entre otras cosas para cuidar de sus hijos y de personas mayores.

Los mercados obviaron estas cifras negativas ya que los inversores están convencidos de que la nueva Administración demócrata se verá presionada para aprobar un nuevo programa fiscal de ayudas. El problema de todo esto es el déficit y la deuda, que se está acumulando a ritmos muy elevados y que condicionará la marcha de esta economía en el futuro. Este hecho sí está afectando al mercado de bonos, activos que llevan varios días depreciándose y cuyas rentabilidades están repuntando con fuerza.

- **CHINA**

. **El índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 0,2% en diciembre**, en contraste con la caída del 0,5% del último mes, que fue la peor lectura de la última década y frente al 0,0% que esperaba el consenso de economistas encuestado por *The Wall Street Journal*. Los precios de los alimentos aumentaron un 1,2% en diciembre, recuperándose de la caída del 2,0% de noviembre. Los precios de las frutas, de la ternera y del cordero aumentaron sus subidas en diciembre, mientras que se redujeron las caídas de los precios de la carne de cerdo y de los huevos, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. Los precios no alimentarios se mantuvieron sin cambios en diciembre, frente a la caída del 0,1% de noviembre.

En el conjunto de 2020 el IPC de China aumentó un 2,5%, lectura muy inferior al objetivo del Gobierno chino del 3,5%.

Mientras, el índice de precios de la producción (IPP) cayó un 0,4% en diciembre, mejorando la caída del 0,8% prevista por el consenso de economistas, y tras la caída del 1,5% de noviembre. La recuperación de la demanda doméstica y las subidas de los precios globales de las *commodities* impulsaron al alza los precios franco fábrica, según indicaron economistas de la Oficina Nacional de Estadísticas china.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó que se han concretado los siguientes extremos relativos a: (a) la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada el 2 de abril de 2020, en virtud de los cuales se instrumenta el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" y (b) la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2020:

i. El valor de mercado de referencia máximo del Aumento de Capital es de EUR 1.085 millones. Este importe garantiza que el Dividendo a Cuenta bruto por acción, sea, como mínimo, de EUR 0,168.

ii. El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del Aumento de Capital es de 90.715.157.

iii. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 70.

iv. El importe nominal máximo del Aumento de Capital asciende a EUR 68.036.367,75.

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

Lunes, 11 de enero 2021

v. El importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción es de EUR 0,168.

vi. El importe agregado máximo del Dividendo a Cuenta bruto es de EUR 1.066.810.248,00. Esta última cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de IBE en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de IBE) por el importe bruto por acción referido anteriormente (i.e., EUR 0,168).

. *Europa Press* informó el viernes de que la agencia Moody's ha confirmado la calificación crediticia de Cimic, filial de **ACS** en "Baa2", dentro del grado de inversión, con una perspectiva "estable", tras el cierre de la venta del 50% de su filial minera Thiess al fondo Elliot por EUR 1.150 millones. La agencia de calificación manifiesta que su opinión es "neutral" respecto a esta operación, si bien destaca que, en términos de perfil financiero, el impacto es positivo, ya que la operación ha desbloqueado AU$ 800 millones (unos EUR 500 millones) en activos fiscales. Moody's espera que la filial australiana de ACS utilice los ingresos totales de esta desinversión para reducir la deuda, por lo que prevé que su pasivo represente entre 2,6 y 2,7 veces su cash flow de explotación (EBITDA). Además, la firma de calificación espera que Cimic reembolse la deuda extraída para reforzar su situación de liquidez durante la pandemia a medida que se normalicen las condiciones del mercado.

. Société Générale ha incrementado sus derechos de voto en **ARCELORMITTAL (MTS)** desde el 4,75% hasta el 5,18% a través de una transacción realizada el pasado 4 de enero, según notificó la compañía metalúrgica en un Hecho Relevante a la CNMV.

. Según le informaron fuentes de mercado a *Europa Press*, **BANCO SABADELL (SAB)** ha lanzado una emisión de EUR 500 millones en deuda subordinada con una primera fecha de amortización del cupón en 2026 y otra cinco años después, en 2031, cuando se restablecerá el tipo. La operación cuenta con un precio inicial de 330 puntos básicos sobre *midswap*, que finalmente dependerá de la demanda recibida por parte de inversores institucionales.

. **INDITEX (ITX)** ha decidido cerrar todas sus tiendas físicas de Pull&Bear, Bershka y Stradivarius en China para centrarse en la venta *online*, donde se concentra la demanda de consumo de las marcas más jóvenes del grupo. Esta decisión, que ha avanzado el portal especializado *WWD*, afectará a un total de 93 establecimientos ubicados en China continental: 37 de Pull&Bear, 34 de Bershka y 22 de Stradivarius. De esta forma, ITX acometerá el cierre paulatino de dichas tiendas durante los próximos meses tras aterrizar en 2009 con Pull&Bear, Bershka y Stradivarius en China. Dentro de su estrategia de concentrarse en el canal *online* en China con las marcas más jóvenes, ITX está probando herramientas tecnológicas para impulsar la compra como *Live streaming* y miniprogramas *WeChat*.

. La agencia *Efe* informó el viernes que la entidad suiza UBS se ha reforzado en el capital de las promotoras inmobiliarias españolas **AEDAS HOMES (AEDAS)** y **REALIA (RLIA)**, en las que ha alcanzado unas participaciones superiores al 7% y al 6,4%, respectivamente. Atendiendo a la cotización actual de ambas compañías, estos porcentajes están valorados en EUR 75 y EUR 36,7 millones. En concreto, en el capital de AEDAS UBS controla un paquete de 3,4 millones de acciones que equivalen al 7,17% del accionariado: un 4% de forma indirecta y un 3,17% a través de instrumentos financieros. Con este porcentaje, la entidad financiera se sitúa como uno de los accionistas de referencia de la promotora. Además, en RLIA, UBS mantiene un 6,4% del capital: un 4,6% a través de instrumentos financieros y un 1,8% de forma directa.

Por otro lado, el pasado viernes AEDAS (a través de su filial al 100% SPV Reoco 1, S.L.U.), y una plataforma creada por LAR ESPAÑA (LRE) y Primonial, formalizaron un acuerdo que tiene por objeto el desarrollo y futura venta y transmisión de cinco proyectos inmobiliarios residenciales "llave en mano", que incluyen 655 viviendas para su explotación en régimen de alquiler (*Build to Rent*) por un importe total de EUR 120 millones, y cuyo desarrollo se llevará a cabo por AEDAS a través de su indicada filial al 100% SPV Reoco 1, S.L.U. La operación formalizada comprende cinco promociones en suelos de SPV Reoco 1, S.L.U. en Valdemoro (Madrid), Mislata y Patraix (Valencia), Alicante y Hospitalet de Llobregat (Barcelona), todas ellas diseñadas específicamente para el mercado de alquiler

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

Lunes, 11 de enero 2021

. En la sesión del Consejo de Administración de **ABENGOA (ABG)** celebrada el viernes 8 de enero de 2021, se tomó el siguiente acuerdo:

- TOMAR RAZÓN de la dimisión de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de Abengoa Abenewco1, S.A., sociedad 100% filial indirecta de ABG, presentadas por carta dirigida al presidente.

Posteriormente, el Consejo de Administración de ABG, habiendo tomado razón de la dimisión presentada por todos los consejeros de Abengoa Abenewco1, S.A., hace público nuevamente su compromiso con la estabilidad de ABG y de sus filiales, y habiendo manifestado ya su no oposición a la ejecución de la operación de refinanciación que permitiría la supervivencia de todo el grupo, considera que, habiéndose concedido un periodo adicional, existe todavía una posibilidad de cerrar la transacción para que Abengoa Abenewco 1, S.A., cabecera de los negocios de ABG, y sus sociedades dependientes, puedan disponer de las líneas de liquidez y avales comprometidas en la misma.

En este sentido, el Consejo de Administración de la sociedad, con la única finalidad de proteger el interés social de ABG y, con ello, el interés de todos sus accionistas, trabajadores, acreedores y clientes, continúa trabajando para adoptar cuantas decisiones resulten precisas para alcanzar el cierre de la operación de refinanciación del grupo y garantizar su viabilidad, procediéndose, así mismo, de forma inmediata, a designar a un nuevo órgano de administración de Abengoa Abenewco1, S.A.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informa de que ABG ha recibido una oferta de Ferrari Agroindústria y Vale do Mogi Açúcar, Etanol e Energia para adquirir su plan de cogeneración eléctrica de etanol de Sao Luiz, en Pirassununga, en el estado de Sao Paulo (Brasil). La autoridad de competencia de Brasil, CADE, ya está analizando la operación, cuyo valor supera los EUR 50 millones, según recogen medios locales. Abengoa Bioenergía cuenta en Brasil con dos plantas de cogeneración eléctrica, la de Sao Luiz y la de Sao Joao, en Boa Vista, también en el Estado de Sao Paulo, que utilizan el bagazo de la caña de azúcar, la materia prima usada en sus propias plantas para la fabricación de azúcar y etanol. La inversión en estos proyectos, que suman una capacidad instalada de 140 megavatios (MW), ascendió a EUR 300 millones.

ABG busca con esta venta impulsar su reestructuración financiera -el importe se destinará a pagar deuda- tras el acuerdo alcanzado con los acreedores a mediados de 2019 para salir del proceso concursal en que se halla inmerso desde 2017.

. **GRENERGY (GRE)** ha firmado la financiación proyecto con Natixis por un total de $ 85 millones para la construcción de los 14 proyectos solares PMGDs y PMGs en Chile. Los proyectos han sido desarrollados bajo el régimen especial de Chile para proyectos de generación pequeña y distribuida (PMG y PMGD). Los PMG y PMGD son proyectos con capacidad instalada de hasta 9 MW. Asimismo, ambos tipos de proyectos tienen derecho a vender su producción al “Precio Estabilizado”, un precio de electricidad regulado a nivel nacional. Los distintos proyectos se conectarán durante los próximos dos años, habiéndose iniciado ya la construcción de los dos primeros, Mitchi y Cóndor.

La totalidad de los proyectos financiados cuentan con una potencia de 130 MW y una producción anual estimada de 311 GWh en energía verde, que evitará la emisión de cerca de 108.900 toneladas de CO_2 al año. La construcción de estos proyectos viene a reforzar la posición de GRE en Chile, donde actualmente dispone de 2,6 GW en desarrollo, y la sociedad pretende seguir apostando con crecimiento en los próximos periodos.

“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)”