

Viernes, 12 de febrero 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/02/2021

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	11/02/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,213	
IGBM	808,24	805,57	-2,67	-0,33%	Febrero 2021	8.031,0	-6,60	Yen/\$	104,82	
IBEX-35	8.065,4	8.037,6	-27,8	-0,34%	Marzo 2021	8.025,0	-12,60	Euro/£	1,139	
LATIBEX	4.231,90	4.272,00	40,1	0,95%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	31.437,80	31.430,70	-7,10	-0,02%	USA 5Yr (Tir)	0,46%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	61,14	
S&P 500	3.909,88	3.916,38	6,50	0,17%	USA 10Yr (Tir)	1,16%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.840,10	
NASDAQ Comp.	13.972,54	14.025,77	53,24	0,38%	USA 30Yr (Tir)	1,94%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	27,13	
VIX (Volatilidad)	21,99	21,25	-0,74	-3,37%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,47%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76	
Nikkei	29.562,93	29.520,07	-42,86	-0,14%	Euro Bund	176,33	0,00	Niquel \$/Tn	18.599	
Londres(FT100)	6.524,36	6.528,72	4,36	0,07%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.670,80	5.669,82	-0,98	-0,02%	España 5Yr (Tir)	-0,35%	-2 p.b.	1 mes	-0,550	
Frankfort (DAX)	13.932,97	14.040,91	107,94	0,77%	España 10Yr (TIR)	0,11%	-3 p.b.	3 meses	-0,541	
Euro Stoxx 50	3.648,37	3.671,68	23,31	0,64%	Diferencial España vs. Alemania	58	-1 p.b.	12 meses	-0,503	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	776,79
IGBM (EUR millones)	873,49
S&P 500 (mill acciones)	2.295,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.985,64

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,213

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,75	0,07
B. SANTANDER	2,82	2,80	0,03
BBVA	4,37	4,38	-0,01

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice sentimiento consumidores (febrero; preliminar): Est: 80,6

España: i) IPC (enero; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,6%; ii) IPC armonizado (IPCA): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 0,6%

Reino Unido: i) PIB (4T2020; prel): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: -8,9%; ii) Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -3,8%

iii) Producción manufacturas (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -3,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva sesión de consolidación, la mayoría de los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, tendencia de la que se descolgó, un día más, el Ibex-35, índice que terminó la jornada con un descenso del 0,4%, aunque, eso sí, lejos de sus niveles más

Viernes, 12 de febrero 2021

bajos del día. Cabe destacar que el volumen en la bolsa española volvió a ser AYER muy reducido, algo que viene siendo una constante desde la introducción a mediados del pasado mes de la conocida como “tasa Tobin”. Este descenso de los volúmenes de contratación tras la introducción de un impuesto a la operativa bursátil no es nuevo, ya que ocurrió tanto en Suecia, país que terminó por retirar la tasa, como en Francia o Italia cuando los Gobiernos optaron por este tipo de figura impositiva, por lo que no debe sorprender a nadie. Por su parte, la sesión de AYER en Wall Street fue bastante tranquila, con los índices yendo de menos a más durante la misma, lo que permitió que al cierre tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite marcaran nuevos máximos históricos.

Centrándonos en el comportamiento de las bolsas europeas AYER, cabe señalar que lo más destacado fue el buen comportamiento de los valores del sector tecnológico, especialmente de los relacionados con la producción de semiconductores, valores que tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street tuvieron AYER un gran comportamiento, animados por los aparentes planes de las autoridades de apoyar la producción local de semiconductores para evitar la dependencia actual de países como Corea del Sur y Taiwán, dependencia que, como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados, está provocando una importante escasez de estos componentes que está ya condicionando la producción en otros sectores de actividad, especialmente en el del automóvil. Dentro del sector europeo los valores que más nos gustan son las compañías holandesas ASML Holding y ASM International, la francoitaliana STMicroelectronics y la alemana Infineon.

Cabe destacar, igualmente, que AYER la Comisión Europea (CE) dio a conocer sus proyecciones macroeconómicas de “invierno”, en las que ha optado por revisar a la baja el crecimiento de la economía de la Zona Euro en 2021, mientras hacía lo contrario de cara a 2022. La CE, en línea con lo que ya empiezan a descontar los inversores, cree que el reciente repunte de casos de Covid-19 en la región y las medidas restrictivas adoptadas por las diferentes autoridades pasarán factura a las economías europeas en el corto plazo, aunque espera una fuerte recuperación de las mismas a partir del verano, cuando el proceso de vacunación haya avanzado sensiblemente. No obstante, sigue viendo importantes riesgos a la baja para la economía de la región, riesgos estrictamente relacionados con la evolución de la pandemia y con el proceso de vacunación, visión que compartimos, especialmente tras comprobar que el mencionado proceso sigue sin arrancar en la Europa continental -ver sección de Economía y Mercados-.

HOY, y en una sesión en lo que más destacado es la publicación en el Reino Unido de la primera estimación del PIB del 4T2020 y en EEUU, ya por la tarde, de la lectura preliminar de febrero del índice de sentimiento de los consumidores, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, aunque sin marcar una tendencia definida. Los inversores seguirán muy atentos a las noticias que se publiquen sobre la evolución de la pandemia en los distintos países europeos y, sobre todo, a las relacionadas con las decisiones que sobre las restricciones vigentes anuncien las distintas autoridades -AYER se supo que el Gobierno alemán ha retrasado hasta el 7 de marzo el levantamiento de las suyas-. Los mercados también seguirán muy pendientes de las noticias que lleguen desde EEUU sobre la aprobación del nuevo plan fiscal de estímulos. La realidad es que el mercado laboral estadounidense no termina de recuperarse al ritmo deseado, algo que AYER confirmaron los datos de desempleo semanal, que fueron peores de lo esperado por los analistas, hecho que mete mucha presión a los legisladores para acelerar la aprobación del mencionado programa. En ese sentido, cabe destacar las declaraciones de AYER de la líder demócrata en la

Viernes, 12 de febrero 2021

Casa de Representantes, Pelosi, en las que se comprometía a tener aprobada la ley para finales de mes, objetivo que mucho nos tememos va a ser complicado de alcanzar ya que todavía hay muchos temas por negociar en el seno del partido demócrata antes de que el programa tome una forma definitiva.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Euskaltel (EKT):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto por acción de EUR 0,14;

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

- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 4T2020;
- **Boliden (BOL-SE):** resultados 4T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Moody's (MCO-US):** 4T2020;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según las estimaciones de invierno de la Comisión Europea (CE), dadas a conocer ayer, la economía de la Eurozona se verá impactada a corto plazo por el aumento de los casos de Covid-19 y las restricciones, pero rebotará con más fuerza de lo esperado en las estimaciones de otoño en el 2S2021 y en el 2022. De este modo, **la CE espera ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona crezca en 2021 el 3,8% (4,2% en las estimaciones de otoño), y que se expanda el 3,8% en 2022 (3,0% en las estimaciones de otoño).**

La CE espera, además, que la economía de la Eurozona alcance el nivel que tenía antes de la crisis sanitaria antes de lo esperado anteriormente gracias al proceso de vacunación y a la mejora generalizada de la economía mundial, que debe servir de soporte a la recuperación de la región. No obstante, el retraso del inicio de la recuperación seguirá lastrando el comportamiento de los precios, lo que llevará a la inflación a situarse en 2021 en el 1,4% frente al 0,3% de 2020, para volver a bajar en 2022 hasta el 1,3%.

No obstante, **la CE señala en su informe que el riesgo de que se incumplan sus estimaciones está más equilibrado, pero sigue siendo alto** y está estrictamente relacionado a la evolución de la pandemia y al proceso de vacunación.

Valoración: no damos demasiado credibilidad a estas estimaciones dado que el comportamiento del Covid-19 y, por ello, la evolución de la pandemia mantiene a los analistas, incluidos los de la CE, siempre un paso por detrás de los acontecimientos. Entendemos, no obstante, que los mercados de la región están descontando un escenario económico similar al reflejado por la CE. Sin embargo, en nuestra opinión, el deficiente proceso de vacunación en la región hace muy elevado el riesgo de que la recuperación económica se retrase en el tiempo y no sea tan fuerte como espera la CE en el 2S2021. Este es, además, el mayor riesgo que creemos que afrontan los mercados de renta variable de la Zona Euro en el corto/medio plazo.

Viernes, 12 de febrero 2021

• EEUU

. Una encuesta llevada a cabo por *Wall Street Journal* mostró que **los economistas estadounidenses están cada vez más optimistas sobre el crecimiento del PIB de 2021, con una expansión media estimada del 4,9%**, frente a la lectura del 4,3% de la encuesta anterior de enero. La revisión al alza se debió al incremento de la distribución de las vacunas contra el Covid y el proyecto del estímulo fiscal adicional. No obstante, la recuperación de empleos se contempla de forma más débil, con una expectativa de crear 4,8 millones este año, frente a la estimación anterior de creación de 5,0 millones. Asimismo, las expectativas de inflación también se revisaron al alza hasta un incremento medio del 2,8% interanual en los precios al consumo para junio, lo que supone una subida de 0,3 p.p. desde la previsión de enero.

Mientras aumentó el optimismo sobre las vacunas, también creció la preocupación por la propagación de la enfermedad, con casi 4/5 de los economistas indicando que las preocupaciones sobre el virus constituyen el mayor riesgo para el crecimiento, un porcentaje superior a los 2/3 del último mes. Casi la mitad especificó que las nuevas y más contagiosas cepas del coronavirus constituyen la mayor amenaza, frente al 10% que lo indicó el pasado mes.

. **La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary C. Daly (con voto este año en el comité), dijo al WSJ que es poco probable que la Reserva Federal (Fed) retire el programa de compras de activos este año**, incluso si la economía se acelera durante la segunda mitad del año. Daly también dijo que el paquete de estímulo fiscal que se está debatiendo en el Congreso no sobrecalentará la economía, y dijo que está muy feliz de ver que las expectativas de inflación están aumentando. En este sentido, señalar que la inflación ha recibido una atención enorme en los últimos días debido a que las expectativas sobre la evolución de la misma se han situado a su nivel más alto en varios años. La agencia *Bloomberg* señala que, si bien varios miembros de la Fed han restado importancia a este tema, algunos estrategas creen que la Fed puede tener que recurrir al control de la curva de rendimiento para gestionar los mayores rendimientos a largo plazo en la curva de tipos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajaron en la semana acabada el 6 de febrero en 19.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 793.000 peticiones**. Esta es la cifra más baja de las últimas 5 semanas. La cifra estuvo sensiblemente por encima de las 760.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 33.500 peticiones, hasta las 823.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana acabada el 30 de enero en 145.000, hasta los 4,5 millones de peticiones, su nivel más bajo desde el comienzo de la crisis sanitaria.

• SEMICONDUCTORES

. Funcionarios de la Casa Blanca dijeron ayer que **el presidente de EEUU, Joe Biden, firmará una orden ejecutiva en las próximas semanas para llevar a cabo una revisión exhaustiva de la cadena de suministro de semiconductores**, que está experimentando una escasez creciente de producción global. El secretario de prensa estadounidense, Psaki, dijo a los periodistas que el Gobierno está trabajando para identificar los puntos de estrangulamiento, con la esperanza de crear una estrategia para evitar los cuellos de botella. Todo ello deriva de una carta firmada por los consejeros delegados de Intel (INTC-US), Qualcomm (QCOMM-US), Micron Technology (MU-US) y Advanced Micro Devices (AMD-US), en la que urgían al presidente Biden a proveer de financiación sustancial para incentivar la fabricación de semiconductores como parte de la recuperación económica y los planes de infraestructuras.

. Según informó la agencia *Bloomberg*, de acuerdo a fuentes familiarizadas con el asunto, **la Unión Europea (UE) está explorando cómo producir semiconductores con chips de características menores a los 10 nanómetros, y de forma eventual menores a los 2 nanómetros**, con el objetivo de reducir su dependencia de países como Taiwán para chips punteros. Asimismo, el artículo destacó los obstáculos de la UE, como la financiación y el tiempo. Además, el informe destaca que los intentos de la UE para impulsar la producción, liderados por el comisionado europeo Thierry Breton, podría incluir la renovación de las capacidades de producción existentes o la construcción de nuevas, aunque aún no se ha adoptado una decisión al respecto y el plazo del proyecto aún tiene que definirse. Adicionalmente, el artículo destaca que la Comisión Europea (CE) dijo que podría lanzar una alianza europea sobre microelectrónica, que podría incluir a los principales fabricantes de chips europeos y, posiblemente también, a los fabricantes de automóviles y compañías de telecomunicaciones. *Bloomberg* citó personas familiarizadas con el asunto indicando que el trabajo técnico actual es el

Viernes, 12 de febrero 2021

diseño de un plan para la alianza, pero que ya se han llevado a cabo las discusiones iniciales sobre los planes de fabricación. Se espera que la alianza sea presentada de manera formal al cierre del 1T2021.

• PETRÓLEO

. La Agencia Internacional de la Energía (EIA), en su boletín mensual indica que **espera que la demanda global de petróleo aumente en 5,4 millones de barriles al día (bpd) en 2021, hasta los 96,4 millones de bpd, lo que supondría una recuperación de aproximadamente el 60% del volumen perdido por la pandemia**. Sin embargo, la EIA espera que la tendencia del mercado en el corto plazo siga siendo la debilidad, y que el suministro mundial de petróleo caiga en 1 millón de bpd en el 1T2021. En enero, no obstante, el suministro aumentó en 590.000 bpd, hasta los 93,6 millones de bpd.

La EIA en su informe también dijo que las perspectivas están mejorando para los países de fuera de la alianza OPEP+, que espera aumenten la producción en 830.000 bpd este año, aunque todavía se espera que los productores respondan con cautela a los precios más altos. El informe también señala que la EIA espera que en el 2T2021 se alcance el equilibrio en el mercado entre oferta y demanda, lo que puede llevar a la OPEP+ a comenzar a retirar sus recortes de producción, incluso si los productores fuera del grupo aumentan más rápido de lo proyectado actualmente la suya.

Análisis Resultados 2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **MAPFRE (MAP)** presentó ayer sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio (4T2020) y acumulados del ejercicio, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MAPFRE 2020 vs 2019

EUR millones	2020	2019	var %
Primas emitidas y aceptadas	20.482,2	23.043,9	-11,1%
Ingresos totales	25.419,1	28.472,2	-10,7%
Beneficio antes impuestos	1.118,4	1.279,2	-12,6%
<i>Margin (%)</i>	5,5	5,6	
Beneficio neto	526,5	609,2	-13,6%
<i>Margin (%)</i>	2,6	2,6	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos totales** de MAP ascendieron a EUR 25.419,1 millones, un 10,7% interanual menos, debido fundamentalmente al descenso en la emisión de primas y a los menores ingresos financieros.
- Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a EUR 20.482 millones (-11,1% vs 2019), consecuencia de la situación económica global derivada de la crisis provocada por el Covid-19. Además del parón de la actividad económica a nivel mundial, MAP destacó el impacto de la depreciación de las principales monedas de Latinoamérica, Turquía y EEUU (EUR 1.600 millones), la ausencia de la póliza bienal de Pemex emitida en 2019 (EUR 445 millones) y la reducción de primas de Vida-Ahorro en Iberia (EUR 755 millones). Sin estos impactos, el crecimiento subyacente de ingresos de MAP habría sido ligeramente superior al 1%.
- En lo que respecta al negocio asegurador, MAP registró unos ingresos de EUR 21.271,0 millones (-11,9% interanual) y unos gastos por importe de EUR 19.934,2 millones (+11,9% vs 2019). De esta forma, el **resultado del negocio asegurador** ascendió a EUR 1.336,8 millones (-12,8% interanual).
- El **resultado antes de impuestos (BAI)** de MAP cerró 2020 en EUR 1.118,4 millones, lo que supone una caída del 12,6% con respecto al ejercicio precedente, y que representa un margen del 5,5% sobre las primas emitidas (5,6%

Viernes, 12 de febrero 2021

en 2019). El beneficio neto atribuible del grupo totalizó EUR 526,5 millones, una cifra inferior en un 13,6% con respecto a la del año anterior.

- El **ratio combinado** de MAP mejoró en 2020 casi 3 puntos porcentuales, hasta situarse en el 94,8%, destacando la buena evolución del ramo de automóviles en todos los países relevantes.
- El **ratio de Solvencia II** a cierre de septiembre de 2020 se situó en el 180,2%, con un 86% de capital de máxima calidad (nivel 1).

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio (4T2020) y acumulados del ejercicio, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 2020 vs 2019 / CONSENSO FACTSET

\$ millones	2020	2019	var 20/19 (%)	2020E	var 20/20E (%)
Ventas	53.270	70.615	-24,6%	54.481	-2,2%
EBITDA	4.301	5.195	-17,2%	3.999	7,6%
EBIT	2.110	-627	-	923	128,7%
Margin (%)	4,0	-0,9		1,7	
Beneficio antes impuestos	1.088	-1.932	-	11	-
Margin (%)	2,0	-2,7		0,0	
Beneficio neto	-733	-2.454	70,1%	-1.604	54,3%
Margin (%)	-1,4	-3,5		-2,9	

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

- MTS cerró 2020 con unas **ventas** de \$ 53.270 millones, lo que supone una caída interanual del 24,6%, y es un 2,2% inferior respecto a la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La compañía justificó la caída en el impacto negativo que la pandemia del coronavirus ha tenido sobre los cargamentos de acero (-18,2% interanual; hasta 69,1 millones), y en la caída media de los precios del acero (-8,7%).
- Asimismo, la partida de **depreciación** se mantuvo estable en 2020, cercana a los \$ 3.000 millones (vs \$ 3.100 millones en 2019). MTS señaló que espera que esta partida disminuya en 2021 hasta los \$ 2.700 millones por la venta de ArcelorMittal USA el pasado diciembre, y la desconsolidación de ArcelorMittal Italia a principios de este ejercicio.
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de MTS se elevó hasta los \$ 4.301 millones, un 17,2% menos que la cifra obtenido un año antes, pero que, sin embargo, superó (+7,6%) el importe que había estimado el consenso de analistas. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró el ejercicio pasado en el 8,1%, frente al 7,4% de 2019.
- Los cargos por deterioro resultaron en un importe positivo de \$ 133 millones, que comparan positivamente con el cargo por importe de \$ 1.900 millones de 2019, relacionado con los activos fijos de ArcelorMittal USA y otros costes relacionados con ArcelorMittal Italia. Con todo ello, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los \$ 2.110 millones, que compara también de forma positiva con la pérdida de \$ 627 millones de 2019, y más que duplica (+128,7%) el importe previsto por el consenso de *FactSet*.
- Finalmente, el **beneficio antes de impuestos** de MTS se elevó hasta los \$ 1.088 millones, frente a la pérdida de \$ 1.932 millones de 2019 y frente a los \$ 11 millones calculados por el consenso. El **resultado neto** de 2020 resultó en una pérdida de \$ 733 millones, mejorando tanto la pérdida de 2019, como la prevista por el consenso de analistas.

Viernes, 12 de febrero 2021

- MTS cerró 2020 con una **deuda bruta** de \$ 12.300 millones y una **deuda neta** de \$ 6.400 millones, el nivel más bajo desde la fusión de 2006, lo que permite a la compañía hacer la transición a una nueva política de asignación de capital, priorizando el pago de retorno de capital a los accionistas.
- En relación al crecimiento estratégico, la compañía está centrada en el crecimiento orgánico, la mejora de costes, la cartera de productos y proyectos de mejora de márgenes en mercados emergentes en desarrollo, incluyendo: Proyecto de Tren de Bandas en Caliente en México (MTS espera terminarlo en 2021); proyecto de trenes de laminación en frío de Brasil (reiniciado, con puesta en marcha prevista para 2023); y la ampliación de la fase II de Liberia (primera producción de concentrado de mineral de hierro prevista para el 4T2023).
- Además, y en relación con sus **previsiones de negocio**, MTS espera la recuperación de la demanda aparente de acero (actualmente está previsto un crecimiento de entre el +4,5% y el +5,5% en 2021 con respecto a 2020); espera que las expediciones de acero aumenten de un año a otro (sobre una base ajustada al volumen; es decir, excluyendo el impacto de la venta de ArcelorMittal USA y la desconsolidación de ArcelorMittal Italia, que se espera se produzca en el 1T2021).
- Por último, MTS inició su **retorno de capital a los accionistas** con una recompra de acciones por importe de \$ 500 millones en septiembre / octubre de 2020 tras el acuerdo anunciado de venta de AM USA a Cleveland Cliffs. Este proceso continúa con \$ 650 millones más a retornar a través de una recompra de acciones tras la venta parcial de la participación accionarial de la Compañía en Cleveland Cliffs anunciada el 9 de febrero de 2021. Adicionalmente, y según la nueva política de retorno de capital aprobada por el Consejo de Administración, el Consejo propone **reiniciar el dividendo base** a los accionistas por importe de \$ 0,30 brutos por acción (a pagar en junio de 2021, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual a celebrar en mayo de 2021), y el retorno de \$ 570 millones a los accionistas a través de un programa adicional de recompra de acciones en 2021.
- MTS comunicó ayer que su fundador, Lashki Mittal, cederá el puesto de consejero delegado a su hijo Aditya Mittal, y se mantendrá como el presidente ejecutivo de MTS.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha mantenido el rating "A2" para las principales entidades operativas de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** en el seguro de crédito bajo la marca Atradius, revisando su perspectiva de "Negativa" a "Estable".

. Telefónica Europe B.V. (**TELEFÓNICA (TEF)**) comunica los resultados finales de la invitación para la recompra, en efectivo, hasta el Importe Máximo de Aceptación, por el Emisor de los valores en circulación de la emisión denominada "EUR 1,000,000,000 Undated 5.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities", garantizados de forma irrevocable por TEF.

La Oferta fue realizada en los términos y de acuerdo con las condiciones contenidas en el memorándum de oferta (*tender offer memorandum*) de fecha 3 de febrero de 2021 y está sujeta a las restricciones descritas en el Memorandum de Oferta. El 4 de febrero de 2021, el emisor anunció que el Importe Máximo de Aceptación en relación con la Oferta es de EUR 1.000.000.000.

El emisor aceptará (sujeto al cumplimiento de la Condición de Financiación Nueva descrita en la comunicación anteriormente referida, o a la renuncia a tal condición) la compra en efectivo de Bonos debidamente ofrecidos en la Oferta por un importe nominal agregado de EUR 757.600.000.

Sujeto a la satisfacción de la Condición de Financiación Nueva (o a su renuncia), la fecha prevista para la liquidación de la Oferta es el 15 de febrero de 2021.

Viernes, 12 de febrero 2021

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha firmado un contrato con Crosswind, *joint venture* entre Shell y Eneco, para el suministro de un total de 69 aerogeneradores para el parque eólico marino Hollandse Kust Noord, situado en los Países Bajos, con una capacidad total de 759 MW. El acuerdo incluye el suministro de 69 aerogeneradores SG 11.0-200 DD offshore y un contrato de servicio y mantenimiento por quince años. Está previsto que la puesta en servicio de las turbinas se complete en el ejercicio 2023. El inicio de este contrato está sujeto al cumplimiento de determinados requisitos contractuales, que se prevé cumplir en los próximos meses. Por lo tanto, se registrará como pedido solo una vez cumplidos los requerimientos para su reconocimiento contable.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias para enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, anunció ayer que la Agencia Regulatoria del Medicamento de los EEUU (FDA) ha otorgado la designación de medicamento huérfano al primer inhibidor de LSD1 de la compañía, iadademstat, para el tratamiento de pacientes con leucemia mieloide aguda (LMA). Iadademstat es un fármaco experimental de tipo molécula pequeña, activo por vía oral, que actúa como inhibidor covalente de la enzima epigenética LSD1, un remodelador de cromatina que interactúa con una variedad de factores de transcripción involucrados en la leucemia y otros cánceres.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el grupo Heathrow Airport Limited, que gestiona el aeropuerto y está controlado por un consorcio liderado por **FERROVIAL (FER)** (25% del capital); Qatar Investment (20% del capital); Caisse du Quebec (12,62%) y el fondo GIC de Singapur (11,2%), negocia con el Gobierno británico un plan para superar la crisis en la que está inmerso como consecuencia de la pandemia del coronavirus. Los socios ya han activado nuevas líneas urgentes de financiación por importe de EUR 850 millones. El diario señala que el aeropuerto británico quiere incrementar los precios, y el organismo regulador (CAA) es receptivo a la petición, pero quiere que se prolongue el recorte de dividendos a los accionistas.

. Expansión informa que el fondo australiano IFM mantiene contactos intensos con el Ministerio de Industria para presentar de forma inminente la solicitud formal para su Oferta Pública de Adquisición (OPA) parcial sobre el 22,7% del capital de **NATURGY (NTGY)**. Así, el fondo ha transmitido al Gobierno que, si alcanza el 22,7% de NTGY, se gana de forma automática el derecho a estar en el máximo órgano de gestión, con dos consejeros, algo que constituye una regla básica de sus inversiones y a la que no puede renunciar.

. Según ha podido saber el diario Expansión, **GRIFOLS (GRF)** pondrá en marcha antes de verano una prueba piloto de Ambar en Barcelona, la primera terapia para el Alzheimer que ha superado con éxito todas las fases de ensayo clínico en los últimos veinte años.

. Expansión informa hoy que **PHARMAMAR (PHM)** ampliará sus instalaciones de Colmenar Viejo (Madrid) para hacer frente a las futuras exigencias del mercado y abordar nuevos retos empresariales. PHM invertirá unos EUR 6 millones en el proyecto, que se prevé finalice en julio de este año.