

Lunes, 15 de marzo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/03/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	12/03/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	857,87	862,98	5,11	0,60%	Marzo 2021	8.652,0	7,50	Yen/\$	1,193
IBEX-35	8.593,0	8.644,5	51,5	0,60%	Abril 2021	8.633,0	-11,50	Euro/£	1,164
LATIBEX	4.246,10	4.242,60	-3,5	-0,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	32.485,59	32.778,64	293,05	0,90%	USA 5Yr (Tir)	0,84%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	69,22
S&P 500	3.939,34	3.943,34	4,00	0,10%	USA 10Yr (Tir)	1,63%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.704,80
NASDAQ Comp.	13.398,67	13.319,86	-78,81	-0,59%	USA 30Yr (Tir)	2,40%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	25,48
VIX (Volatilidad)	21,91	20,69	-1,22	-5,57%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,30%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,11
Nikkei	29.717,83	29.766,97	49,14	0,17%	Euro Bund	171,12	0,00	Niquel \$/Tn	16.158
Londres(FT100)	6.736,96	6.761,47	24,51	0,36%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.033,76	6.046,55	12,79	0,21%	España 5Yr (Tir)	-0,26%	+3 p.b.	1 mes	-0,561
Frankfort (DAX)	14.569,39	14.502,39	-67,00	-0,46%	España 10Yr (TIR)	0,33%	+4 p.b.	3 meses	-0,542
Euro Stoxx 50	3.845,64	3.833,36	-12,28	-0,32%	Diferencial España vs. Alemania	63	=	12 meses	-0,486

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.001,10
IGBM (EUR millones)	1.082,59
S&P 500 (mill acciones)	2.282,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.720,36

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 12 de marzo

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 05/03/21	Price as of 12/03/21	var %
S&P 500	3.841,94	3.943,34	2,6%
DJ Industrial Average	31.496,30	32.778,64	4,1%
NASDAQ Composite Index	12.920,15	13.319,86	3,1%
Japan Nikkei 225	28.864,32	29.717,83	3,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	396,93	408,42	2,9%
Euro STOXX 50	3.669,54	3.833,36	4,5%
IBEX 35	8.286,80	8.644,50	4,3%
France CAC 40	5.782,65	6.046,55	4,6%
Germany DAX (TR)	13.920,69	14.502,39	4,2%
FTSE MIB	22.965,63	24.113,22	5,0%
FTSE 100	6.630,52	6.761,47	2,0%
Eurostoxx	407,75	424,56	4,1%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,193

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,00	0,08
B. SANTANDER	3,02	2,97	0,04
BBVA	4,83	4,78	0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: índice manufacturas de Nueva York (marzo): Est: 18,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Con la mayoría de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses en máximos anuales y algunos de ellos, como el S&P 500 o el Dow Jones, cerrando el viernes en máximos históricos, esta semana serán los bancos centrales los que monopolice la atención de los inversores y, probablemente, determinen con sus actuaciones y con sus discursos si los mercados de valores son o no capaces de mantener su tendencia alcista. Así, MAÑANA y el miércoles se reúne el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), reunión en la que esperamos que sus miembros actualicen sus proyecciones de crecimiento económico, inflación y empleo, y que reiteren que aún falta un largo camino hacia la recuperación total por lo que no tienen intención de

Lunes, 15 de marzo 2021

aumentar las tasas de interés o endurecer su política monetaria en el corto plazo. Entendemos que este discurso ya está más que descontado por unos inversores que lo que esperan es que la Fed, con su presidente Jerome Powell al frente, deje claro qué es lo que piensa hacer si los tipos de interés a largo siguen subiendo, amenazando con ello la recuperación económica al encarecer los costes financieros de empresas, particulares y del propio país. En este sentido, cabe recordar que la semana pasada el Consejo de Gobierno del BCE anunció que, para intentar contrarrestar el repunte de las tasas de interés a largo plazo y evitar que se deterioren las condiciones de financiación en la región del euro, iba a incrementar el ritmo de compra de activos en los mercados secundarios.

Hasta ahora los inversores han asumido que el fuerte repunte de las tasas de interés a largo plazo - la del bono 10 años estadounidense comenzó el ejercicio por debajo del 1% y el viernes cerró en el 1,63%, su nivel más elevado desde noviembre de 2019- es una positiva consecuencia de la mejora de las expectativas de crecimiento e inflación, pero es esta última variable la que realmente preocupa en los mercados. En este sentido, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, la secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, que precedió a Powell en su cargo, ha intentado este fin de semana “quitar hierro” al repunte de la inflación, reiterando que en ello tiene y tendrá un impacto coyuntural relevante el efecto base, al haber caído con fuerza los precios de muchos productos y servicios durante los meses de primavera del 2020, cuando gran parte de la población mundial estaba confinada en sus domicilios como consecuencia de la repentina expansión por todo el mundo del coronavirus de origen chino. Habrá que estar muy atentos tanto a las nuevas estimaciones de inflación que publique la Fed como a lo que Powell diga al respecto, ya que, si los mercados de bonos siguen corrigiendo como consecuencia del “miedo” a la inflación y, por tanto, las rentabilidades de estos activos continúan repuntando, vemos complicado que, al menos a corto plazo, las bolsas puedan seguir subiendo.

Además, el jueves se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), reunión de la que tampoco esperamos cambios en los principales parámetros de política monetaria de la entidad. Será, no obstante, interesante conocer lo que el BoE tenga que decir sobre el crecimiento e inflación en el Reino Unido, país en el que el proceso de vacunación contra el Covid-19 está muy avanzado, lo que hace pensar que su economía puede comenzar a reactivarse con fuerza en los próximos meses tras hundirse en el 4T2020 y el 1T2021 como consecuencia de las duras medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad empresarial implantadas por el Gobierno británico para intentar contener la expansión de la pandemia.

Por lo demás, señalar que la agenda macro de la semana es bastante intensa, destacando la publicación en EEUU de algunos importantes índices adelantados de actividad regionales del mes de marzo como el de Nueva York, que se publica HOY, o el de Filadelfia, que se conocerá el jueves. Además, y sin abandonar este país, señalar que MAÑANA se darán a conocer las siempre relevantes cifras de ventas minoristas y la producción industrial, en ambos casos correspondiente al mes de febrero. Por último, y en Europa, destacar que MAÑANA en Alemania se publicarán los índices que elabora el instituto ZEW del mes de marzo, que miden la percepción que sobre el estado actual y futuro de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas. En este sentido, y sin abandonar la macroeconomía, cabe destacar que esta madrugada se ha publicado en China una batería de cifras macro que muestran un fuerte incremento de la actividad en el país en los meses de enero y febrero en términos interanuales, algo predecible teniendo en cuenta que en dichos meses del año pasado el país ya estaba afectado por la pandemia -ver sección de Economía

Lunes, 15 de marzo 2021

y Mercados-. No obstante, y como ya hemos señalado antes, la cita más relevante para los mercados a nivel macro será la reunión de dos días que celebra el FOMC a partir de MAÑANA.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente al alza, con los valores más ligados al ciclo económico haciéndolo algo mejor que el resto. Como viene siendo una constante en las últimas semanas, los bonos, concretamente sus rentabilidades, serán la referencia a seguir por los inversores en renta variable, referencia que, en función de su evolución, dictará incluso las preferencias sectoriales de los inversores. Así, si las tasas de interés a largo plazo se relajan, podremos asistir a un repunte de las cotizaciones de los valores de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, así como de los valores de corte más defensivo, que basan su atractivo en las elevadas rentabilidades por dividendo que ofrecen, por lo que compiten directamente con los bonos por el favor de los inversores. En sentido, contrario, si las mencionadas tasas continúan subiendo, será los valores cíclicos, con los bancos a la cabeza, los que mejor se comporten.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** Descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,63 por acción; paga el día 17 de marzo;

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

- **Geox (GEO-IT):** resultados 4T2020;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 1T2021;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 11/03/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	21,67	22.139,54	7,0%	7,6x	3,5x	0,7x	1,5
ACX-ES	Acerinox	Metales	10,16	2.747,40	15,6%	11,9x	6,6x	1,6x	4,9
ENC-ES	ENCE	Celulosa	3,99	982,63	0,0%	49,9x	7,8x	1,3x	0,5
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	5,39	1.764,88	86,2%	9,1x	6,1x	1,5x	4,8
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,92	50.626,00	7,8%	9,7x	n.s.	0,6x	4,1
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,75	16.854,82	12,4%	12,3x	4,8x	0,8x	5,6
IAG-ES	IAG	Transporte	2,47	12.279,55	(1,8%)	neg	20,0x	22,0x	0,0
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	42,70	2.394,15	(6,8%)	28,6x	21,1x	5,4x	0,9
AEDAS-ES	AEDAS Homes	Inmobiliario	20,55	985,71	0,0%	12,3x	9,6x	0,9x	2,4
GRE-ES	Grenergy Renovables	Energía Renovable	33,90	823,98	4,6%	35,0x	22,9x	11,6x	0,0

Entradas semana: Aedas (AEDAS) y Ence (ENC)
 Salidas semana: BBVA y CaixaBank (CABK)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	6,9%	6,4%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

Lunes, 15 de marzo 2021

(*) 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.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 0,6% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual se mantuvo estable (0,0%)** frente al crecimiento del 0,5% que alcanzó en enero. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. Al descenso de la inflación en febrero contribuyó, principalmente, la caída de los precios de la electricidad, mayor que en 2020, así como la estabilidad de los precios de los servicios de alojamiento, la menor subida del precio de los paquetes turísticos en comparación con la registrada el mismo mes un año antes, y el menor coste de algunos alimentos, como las legumbres y hortalizas y la carne. En sentido contrario, el INE destacó el aumento de los precios de los carburantes y combustibles para el transporte personal en febrero, en contraste con el descenso que registraron en febrero de 2020.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, subió tres décimas en tasa interanual en febrero.**

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA), según la lectura final del dato publicada por el INE bajó el 0,6% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual descendió el 0,1% (+0,4% en enero).** En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con las proyecciones de los analistas.

Valoración: en el mes de febrero se corrigieron las fuertes subidas que experimentaron los precios de la electricidad en enero, como consecuencia del paso de la borrasca Filomena. Por lo demás, la debilidad de la economía española sigue presionando la inflación a la baja, como demuestra el hecho de que la subyacente, a pesar de haber repuntado tres décimas en el mes, sigue lejísimos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE. Esperamos, no obstante, que, como consecuencia del efecto base, la inflación repunte sensiblemente en los meses de marzo, abril y mayo, meses durante los cuales en 2020 la población fue confinada en sus domicilios por orden gubernamental.

. También según cifras publicadas el viernes por el INE, cabe destacar que **las ventas minoristas descendieron en el mes de enero el 10,9 % en tasa interanual, lo que representa su mayor caída desde el pasado mes de mayo.** En diciembre esa partida había descendido sólo el 0,6%. De este modo, las ventas minoristas acumulan once meses de retrocesos interanuales consecutivos. En cifras desestacionalizadas la caída de esta variable en enero en términos interanuales fue algo menor, del 9,5%.

Por su parte, **el empleo en este sector se redujo un 3,3 % en enero en tasa interanual,** con lo que encadena once meses de bajadas.

Por territorios, destacar que las ventas minoristas bajaron en tasa interanual en todas las comunidades autónomas en enero, siendo en Canarias (-18,5%), Extremadura (-16,9%) y Baleares (-14,9%) donde más bajaron, mientras que Cantabria (-6,7% menos), Madrid (-6,9%) y Galicia (-7,2%) registraron los menores descensos.

Valoración: las rebajas típicas de enero unidas a las medidas restrictivas a la movilidad de las personas y a la actividad económica implementadas por la mayoría de las autoridades en el país han tenido un impacto dramático en el consumo privado en enero, algo que queda meridianamente reflejado en el fuerte descenso de las ventas minoristas en el citado mes.

Lunes, 15 de marzo 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según declaró el viernes el gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Francois Villeroy de Galhau, **en la reunión del Consejo de Gobierno celebrada el jueves no se discutió el ritmo de compra de deuda, tras anunciar el BCE que acelerará las adquisiciones mensuales de bonos**. En ese sentido, Villeroy dijo que en la misma no hubo discusión sobre el monto total y que simplemente reiteraron que habría flexibilidad si era necesario. En ese sentido, Villeroy dijo que, cuando las condiciones de financiación sean favorables, el BCE comprará menos deuda y cuando haya tensión, comprará más, ya que eso es lo que significa flexibilidad.

. Según dio a conocer el viernes Eurostat, **la producción industrial subió en la Zona Euro el 0,8% en el mes de enero con relación a diciembre en términos ajustados estacionalmente**. Los analistas esperaban un menor repunte en el mes de esta variable, del 0,4%. En tasa interanual esta variable subió el 0,1% en la región del euro tras haber retrocedido el 0,2% en el mes de diciembre. Los analistas esperaban un descenso interanual de esta variable del 2,4%.

En términos mensuales, **la producción de bienes duraderos subió el 0,8% en enero; la de bienes no duraderos el 0,6%; la de energía y bienes de capital el 0,4% y la de bienes intermedios el 0,3%**.

En tasa interanual, por su parte, la producción de bienes intermedios subió en enero el 1,8% en la Eurozona; la de bienes de consumo duraderos el 1,6%; la de bienes de capital el 0,9% y la de energía el 0,4%. **En sentido contrario, la de bienes de consumo no duraderos bajó en tasa interanual en la Zona Euro en el mes analizado el 3,9%**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que, según su estimación final del dato, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió en Alemania en el mes de febrero el 0,7% con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (+1,0% en enero)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. **Si se excluyen los precios de la energía, la inflación se habría situado en el 1,4% en el mes de febrero**.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,6% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,6%**, misma tasa a la que había subido en enero. Igualmente, ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica publicó el viernes que **en el mes de enero la producción industrial descendió en el Reino Unido el 1,5% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,9% (-3,3% en diciembre)**. Los analistas esperaban una caída en el mes del 1,0% y una en tasa interanual del 3,4%. Con relación a febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis sanitaria en el país, la producción industrial bajó en enero el 5,0%.

Cabe destacar que en el mes analizado **la producción manufacturera descendió el 2,3% con relación a diciembre (-0,8% esperado), mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,2% (-2,5% en diciembre y -2,9% esperado)**. Con relación a febrero 2020 la producción manufacturera se situó un 5,7% por debajo.

En enero y con relación a diciembre la producción minera descendió el 0,7%, mientras que la de electricidad y gas subió el 0,9% y la de distribución de agua y la producción de aguas residuales el 1,2%.

Por otro lado, la ONS publicó que **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se contrajo en enero el 2,9% con relación a diciembre**, lastrado por una caída de la actividad en el sector servicios del 3,5% y una en la producción industrial del 1,5%, con la producción manufacturera contrayéndose el 2,3%, como ya hemos señalado, en lo que supone su primer descenso mensual desde el que experimentó el pasado mes de abril de 2020. La producción del sector de la construcción, por su parte, descendió el 0,9% en el mes de enero.

Por último, señalar que **el PIB del Reino Unido se situó en enero un 9,0% por debajo del nivel que tenía en el mes de febrero 2020, antes del inicio de la pandemia**. Cabe recordar que en el mes de octubre el PIB se había situado sólo un 4,0% por debajo del nivel de febrero.

Lunes, 15 de marzo 2021

Valoración: las cifras publicadas el viernes evidencian el fuerte impacto que las drásticas medidas adoptadas por el Gobierno británico para intentar combatir la expansión del Covid-19 están teniendo en la economía del Reino Unido a comienzos de 2021. Si bien el Reino Unido está siendo uno de los pocos países occidentales que ha sido capaz de organizar el proceso de inmunización de su población de forma eficiente, creemos que las draconianas medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad económica aplicadas durante meses van a dejar mucha "cicatrices" en esta economía, que van a tardar en superarse. De hecho, no se espera que esta economía recupere el nivel que tenía en febrero de 2020, antes del inicio de la crisis sanitaria, hasta bien entrado el ejercicio 2022.

• EEUU

. Según recoge la agencia *Bloomberg*, la secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, dijo este fin de semana que los riesgos de inflación en EEUU siguen siendo pequeños y manejables, ya que algunos precios que cayeron el año pasado tras el inicio de la pandemia se han recuperado, pero esto ha sido un movimiento de precios temporal. Además, agregó que, si la inflación se materializa, la Reserva Federal (Fed) tiene herramientas para abordarla, pero que, a largo plazo, EEUU tiene que controlar los déficits. En su opinión, dichos costos de endeudamiento son manejables por ahora ya que los pagos de intereses en relación con el tamaño de la economía se han mantenido bastante bajos, no más altos que en 2007. No obstante, señaló que, si el país puede derrotar a la pandemia, el pleno empleo puede regresar el próximo año.

Por otro lado, Yellen señaló que la Casa Blanca no ha decidido si implantar o no el impuesto sobre el patrimonio defendido por algunos demócratas, algo que formaba parte de la promesa electoral de Biden. Además, *The Wall Street Journal* señala que los demócratas moderados pueden oponerse a asumir más deudas para financiar los proyectos de infraestructuras, energía limpia y educación, y que la Casa Blanca sigue considerando más préstamos o aumentos de impuestos para la financiar su programa de infraestructuras.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de febrero en EEUU el 0,5% con relación a enero, algo por encima del 0,4% que esperaban los analistas. En tasa interanual el IPP subió en el mes de febrero el 2,8% (1,7% en enero), lo que representa la lectura más elevada desde el mes de octubre de 2018, aunque estuvo en línea con la esperada por el consenso de analistas.

Gran parte del repunte del IPP en febrero estuvo ligado al incremento en el mes de los precios de la energía (+6,0%), con los de las gasolinas aumentando el 13,1%. Por su parte, los precios de los servicios subieron sólo el 0,1% en febrero.

A su vez, el subyacente del IPP, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no procesados, subió en febrero el 0,2% con relación a enero, algo menos del 0,3% que esperaba el consenso. En tasa interanual esta variable repuntó en febrero el 2,5% (2,0% en enero), también algo menos del 2,7% que esperaban los analistas.

. La lectura preliminar de marzo del índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 83,0 puntos desde los 76,8 puntos del mes de febrero, superando además los 80,0 puntos que esperaban los analistas. El preliminar de marzo es el nivel más elevado alcanzado por este indicador adelantado de consumo desde abril 2020.

Cabe destacar que el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual subió en su lectura preliminar de marzo hasta los 91,5 puntos desde los 86,2 puntos de febrero, mientras que el subíndice que mide las expectativas de este colectivo también lo hizo, hasta los 77,5 puntos desde los 70,7 de finales de febrero.

Por último, destacar que las expectativas de inflación que tienen los consumidores bajaron en marzo hasta el 3,1% desde el 3,3% del mes precedente.

Valoración: todo parece indicar que el avance del proceso de vacunación en EEUU está teniendo un impacto muy positivo tanto en la visión que tienen los consumidores de la situación actual como en sus expectativas. Ello, unido al programa de alivio fiscal recientemente aprobado, puede impulsar con fuerza el consumo privado y el crecimiento económico en EEUU en los próximos meses.

Lunes, 15 de marzo 2021

- **CHINA**

. Según datos oficiales dados a conocer esta madrugada, **en los meses de enero-febrero la producción industrial de China aumentó el 35,1% en tasa interanual**, superando el incremento del 30,5% que esperaban los analistas. Por su parte, **las ventas minoristas crecieron el 33,8% en los dos primeros meses del año**, superando igualmente el aumento del 31,3% que esperaban los analistas. Por último, **la inversión en capital fijo creció en los dos meses analizados el 35,0%**, algo menos del 38,2% esperado por el consenso.

Noticias destacadas de Empresas

. Powertis, filial de **SOLTEC (SOL)**, dedicada a la promoción de instalaciones de generación, ha iniciado la construcción de sus dos primeras centrales fotovoltaicas en Brasil. Con 225 MW en total, su ejecución exige una inversión superior a los EUR 150 millones a precios de mercado. SOL indica que ha contado con financiación del público BNDES para facilitar su desarrollo.

Situadas en Pedranópolis (Sao Paulo) y Araxá (Minas Gerais), las plantas tienen una potencia de 112,5 MWp cada una y permitirán la creación de unos 2.800 puestos de trabajo, entre directos e indirectos. Producirán energía suficiente para cubrir las necesidades de 230.000 hogares y evitarán la emisión a la atmósfera de aproximadamente 350.000 toneladas de CO2 al año. SOL suministrará los seguidores solares y facilitará los servicios de montaje y construcción.

. El Consejo de Administración de **GRIFOLS (GRF)** ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias, de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de octubre de 2020. Se indican a continuación los términos en que se llevará a cabo el Programa de Recompra:

- **Objetivo:** el Programa de Recompra se ejecuta con la finalidad de destinar las acciones propias como moneda de pago en futuras adquisiciones que GRF lleve a cabo (tal y como GRF ha hecho en otras ocasiones).
- **Número máximo de acciones e inversión máxima neta:** el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 6.875.549 acciones de la Sociedad, concretamente en 4.261.298 acciones de Clase A y 2.614.251 acciones de clase B, representativas del 1%, aproximadamente, del capital social de la Sociedad a la fecha de la presente comunicación. Por su parte, la inversión máxima será de EUR 125.000.000. La compra de acciones de Clase A y Clase B se realiza a prorrata, según establecen los estatutos sociales.
- **Ejecución del Programa de Recompra:** GRF ha encargado la ejecución del Programa de Recompra a un banco independiente. El banco decidirá, de forma independiente y sin la influencia de GRF, el número de acciones, el precio y el momento en que se realice cualquier orden de compra, de conformidad con la Regulación del Programa de Recompra. En este sentido, GRF no ejercerá ningún tipo de control sobre las decisiones tomadas por el banco en dichas decisiones.
- **Condiciones de precio y volumen:** la adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en la Regulación del Programa de Recompra. En particular, el banco realizará cualquier compra de manera independiente y sin la influencia de GRF.
- **Plazo de duración:** el Programa de Recompra comenzará el 12 de marzo de 2021, y permanecerá vigente hasta el 14 de junio de 2021, ambos incluidos. No obstante, la Sociedad se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 14 de junio de 2021), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si la Sociedad hubiera adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones, o acciones por un precio de adquisición que, en total, alcance el importe de la inversión máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

Lunes, 15 de marzo 2021

. Según indicó el portal digital *Vozpopuli.com*, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) condiciona los primeros EUR 20 millones de la ayuda pública concedida al grupo **DURO FELGUERA (MDF)**, de un total de EUR 120 millones, a la salida del consejero delegado de la compañía, José María Orihuela. MDF lleva más de un año tratando de lograr apoyo financiero público, incapaz de refinanciar una deuda de EUR 85 millones con la banca española y con reclamaciones de Hacienda y litigios pendientes millonarios.

. Según se hizo eco el viernes el diario Cinco Días, **MAPFRE (MAP)** sopesa la venta de su participación mayoritaria en una de las mayores aseguradoras de Indonesia, Asuransi Bina Dana Arta (ABDA), según dijeron a *Bloomberg* fuentes anónimas familiarizadas con la operación. MAP está trabajando con un asesor financiero para realizar una revisión estratégica que podría llevar a la venta de su participación del 62% en ABDA, que cotiza en Yakarta. El plan de desinversión surge mientras la aseguradora española busca agilizar su cartera de activos.

. El diario Expansión informó el pasado viernes que **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** revocará en la próxima Junta General de Accionistas del 14 de abril los acuerdos adoptados previamente en las Juntas de Accionistas Extraordinarias de febrero de 2020 y septiembre de 2019 relativos a la fusión con su matriz italiana y ratificará el desistimiento de la operación.

En agosto del pasado año, el consejo de administración de TL5 decidió desistir de la fusión que planeaba con la sociedad italiana Mediaset, ya que la paralización de la operación por un juzgado madrileño hacía inviable concluirla antes del plazo fijado del 2 de octubre. Esta decisión se produjo después de que el juzgado madrileño desestimara la petición de TL5 de levantar las medidas cautelares, acordadas un año antes, y que suspendían el proyecto de fusión mientras se resolvía una demanda formulada por el grupo francés Vivendi, que era propietario del 28,8 % de Mediaset Italia.

. La compañía **BARÓN DE LEY (BDL)** informó el viernes por medio de un hecho relevante enviado a la CNMV de:

- i. Que con fecha 30 de septiembre de 2020, BDL presentó ante la CNMV la solicitud de admisión a trámite y autorización para la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por BDL sobre sus propias acciones para su exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, que fue admitida a trámite por la CNMV el 8 de octubre de 2020.
- ii. Que BDL designó a un experto para que hiciera el informe de valoración de BDL a los efectos de auxiliar técnicamente al Consejo de Administración de la Compañía en la acreditación de los requisitos de valoración del artículo 10.5 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.
- iii. Que, con ocasión de la publicación de la convocatoria de la Junta General de Accionistas de BDL celebrada el 17 de septiembre de 2020 que aprobó la OPA de Exclusión, la Compañía publicó el informe de los administradores previsto en el artículo 82 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, así como el informe de valoración emitido por el experto, ambos de fecha 27 de julio de 2020.
- iv. Que, durante la tramitación de la OPA de Exclusión, la CNMV ha requerido a BDL un informe de valoración actualizado, como consecuencia de la evolución de los resultados de la Compañía reflejados en la información financiera publicada respecto al 3T2020 y al cierre del ejercicio 2020, lo que ha motivado la actualización del plan de negocio de BDL.
- v. Que BDL está llevando a cabo las actuaciones necesarias para que se proceda a la elaboración y presentación ante la CNMV del informe de valoración actualizado.