

Lunes, 29 de marzo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/03/2021

| Indicadores Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indicador | anterior | 26/03/2021 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | |
| IGBM | 840,44 | 848,76 | 8,32 | 0,99% | Abril 2021 | 8.490,0 | -8,20 | Yen/\$ | 1,178 |
| IBEX-35 | 8.409,5 | 8.498,2 | 88,7 | 1,05% | Mayo 2021 | 8.466,5 | -31,70 | Euro/£ | 109,55 |
| LATIBEX | 4.270,10 | 4.297,00 | 26,9 | 0,63% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 32.619,48 | 33.072,88 | 453,40 | 1,39% | USA 5Yr (Tir) | 0,86% | +4 p.b. | Brent \$/bbl | 64,57 |
| S&P 500 | 3.909,52 | 3.974,54 | 65,02 | 1,66% | USA 10Yr (Tir) | 1,67% | +5 p.b. | Oro \$/ozt | 1.731,80 |
| NASDAQ Comp. | 12.977,68 | 13.138,72 | 161,04 | 1,24% | USA 30Yr (Tir) | 2,37% | +4 p.b. | Plata \$/ozt | 25,06 |
| VIX (Volatilidad) | 19,81 | 18,86 | -0,95 | -4,80% | Alemania 10Yr (Tir) | -0,35% | +3 p.b. | Cobre \$/lbs | 4,05 |
| Nikkei | 29.176,70 | 29.384,52 | 207,82 | 0,71% | Euro Bund | 172,12 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 16.255 |
| Londres(FT100) | 6.674,83 | 6.740,59 | 65,76 | 0,99% | España 3Yr (Tir) | -0,46% | -1 p.b. | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 5.952,41 | 5.988,81 | 36,40 | 0,61% | España 5Yr (Tir) | -0,32% | +1 p.b. | 1 mes | -0,556 |
| Frankfort (DAX) | 14.621,36 | 14.748,94 | 127,58 | 0,87% | España 10Yr (TIR) | 0,29% | +2 p.b. | 3 meses | -0,538 |
| Euro Stoxx 50 | 3.832,57 | 3.866,68 | 34,11 | 0,89% | Diferencial España vs. Alemania | 64 | = | 12 meses | -0,482 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.258,38 |
| IGBM (EUR millones) | 1.362,64 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.666,06 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.798,39 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,178

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 4,07 | 4,03 | 0,05 |
| B. SANTANDER | 2,93 | 2,90 | 0,03 |
| BBVA | 4,47 | 4,43 | 0,03 |

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 26 de marzo

Fuente: FactSet; Evolución propia

| | Price as of 19/03/21 | Price as of 26/03/21 | var % |
|------------------------------|----------------------|----------------------|-------|
| S&P 500 | 3.913,10 | 3.974,54 | 1,6% |
| DJ Industrial Average | 32.627,97 | 33.072,88 | 1,4% |
| NASDAQ Composite Index | 13.215,23 | 13.138,73 | -0,6% |
| Japan Nikkei 225 | 29.792,05 | 29.176,70 | -2,1% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 408,96 | 412,79 | 0,9% |
| Euro STOXX 50 | 3.837,02 | 3.866,68 | 0,8% |
| IBEX 35 | 8.493,00 | 8.498,20 | 0,1% |
| France CAC 40 | 5.997,96 | 5.988,81 | -0,2% |
| Germany DAX (TR) | 14.621,00 | 14.748,94 | 0,9% |
| FTSE MIB | 24.199,42 | 24.393,26 | 0,8% |
| FTSE 100 | 6.708,71 | 6.740,59 | 0,5% |
| Eurostoxx | 424,55 | 427,79 | 0,8% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: índice manufacturas Dallas (marzo): Est: 12,3

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos afrontan a partir de HOY la última semana del 1T2021, semana que será algo más corta de lo habitual por la celebración de la Semana Santa, lo que mantendrá las bolsas europeas cerradas el viernes, **con los dos factores contrapuestos que vienen condicionando su comportamiento muy presente en las mentes de los inversores:** por un lado, y en el lado positivo de la balanza, las expectativas de recuperación económica, que se han visto espoleadas en los últimos dos meses por el éxito de las vacunas en la lucha contra el Covid-19 en los países en los que el proceso de inmunización de la población va más avanzado, como es el caso en Israel, Reino Unido y EEUU. El gran comportamiento de las bolsas europeas y

Lunes, 29 de marzo 2021

estadounidenses el pasado viernes se apoyó claramente en este factor, animando a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo. En sentido contrario, y en el lado negativo de la balanza, hay que destacar la nueva ola de la pandemia que parece estar afectando a la Europa continental, región que, además, va muy retrasada en el proceso de vacunación de la población. Ello ha llevado a las autoridades de muchos países y regiones a volver a optar por incrementar las medidas restrictivas a la movilidad de las personas y a la actividad de muchas empresas, lo que sin duda lastrará el comportamiento de estas economías y retrasará el inicio de su recuperación, lo que ya se está viendo reflejado en la revisión a la baja que de sus expectativas de crecimiento económico para 2021 para los países de la Eurozona están llevando a cabo muchos analistas. En este sentido, cabe destacar que, en EEUU, donde casi un 30% de la población ya ha recibido al menos una vacuna, aunque el número de casos de Covid-19 está repuntando, no lo está haciendo la ocupación en los hospitales, que es el principal objetivo de las vacunas, lo que son muy buenas noticias. Es por ello que insistimos en la necesidad de que se acelere la inmunización de la población en la Unión Europea (UE), al menos de la más vulnerable, algo que consideramos clave para acabar con la pandemia y para el inicio de la recuperación económica.

Así, esperamos que en la última semana de marzo estos dos factores sigan determinando los movimientos en los índices y provoquen, como en las últimas semanas, bruscas rotaciones sectoriales, movimientos que podrían acelerarse como consecuencia del reposicionamiento de finales de trimestre de las carteras que suelen realizar los grandes fondos de inversión y de pensiones, algo que también podría afectar a la renta fija, distorsionando su comportamiento en el corto plazo.

Pero, además, la semana que HOY se inicia en las bolsas europeas y estadounidenses presenta una intensa agenda macroeconómica. De este modo, en los próximos días se darán a conocer en la Zona Euro y sus principales economías, incluida la española, las estimaciones preliminares del IPC de marzo. Se espera que esta variable repunte sensiblemente en todas ellas -en Alemania se estima que la inflación alcance el 2%, objetivo del BCE- como consecuencia del efecto base, ya que, en el mes de marzo de 2020, con el inicio de la crisis sanitaria y de los confinamientos en la región, muchos precios de productos y servicios se vinieron abajo. Esperamos que en los meses de abril y mayo la inflación siga subiendo tanto en Europa como en EEUU, pero creemos que será un movimiento más coyuntural que estructural, al menos en el corto/medio plazo y entendemos que los mercados financieros deberían tener el tema bastante descontado. Además, y concretamente el jueves, se darán a conocer en la Zona Euro, sus principales economías y en EEUU las lecturas finales de marzo de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas -los PMIs manufacturas y el ISM manufacturero estadounidense-, índices que esperamos vuelvan a constatar la resistencia de este sector durante la actual crisis. Por último, cabe destacar que el martes en la Zona Euro y EEUU se publicarán los siempre relevantes índices de confianza de los consumidores, que esperamos muestren cierta mejoría debido, una vez más, a las esperanzas puestas en el proceso de vacunación de la población, mientras que el viernes, y en EEUU, se darán a conocer las cifras de empleo oficiales del mes de marzo, cifras que también esperamos muestren una sólida mejoría del mercado laboral del país, algo que está directamente relacionado con el proceso de reapertura de esta economía, facilitado por las vacunas.

Pero esta semana, además, está previsto que el presidente de EEUU, Biden, dé a conocer su programa económico por importe cercano a los \$ 3 billones, el cual incluye, entre otras cosas, un

Lunes, 29 de marzo 2021

importante plan de infraestructuras, nuevos apoyos a los afectados por la pandemia y una importante batería de medidas de corte más ideológico, lo que hace pensar que, para aprobar el mismo, Biden sólo contará con el apoyo de los congresistas demócratas y, es posible, que no con todos ellos, ya que algunos centristas han expresado ya sus dudas con relación a algunas partes del plan. Quizás lo más relevante de la exposición del presidente Biden sea la parte referida a la financiación del mismo, parte de la cual se pretende realizar con incrementos de impuestos a las empresas y a las rentas más altas. En este sentido, se baraja la posibilidad de incrementar los impuestos a las ganancias de capital, algo que podría no gustar a los inversores. Es por ello que habrá que estar atentos a lo que diga Biden y a la reacción de las bolsas estadounidenses a su exposición.

Más a corto plazo, y centrándonos en el día de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, en línea con lo que han hecho esta madrugada las principales bolsas asiáticas. El hecho de que los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street están en negativo, podría terminar provocando que las bolsas europeas se giren a la baja al poco tiempo de iniciada la sesión. Por otro lado, la noticia de que el carguero que se había quedado encallado, bloqueando el paso en el Canal de Suez, ha sido liberado y de que en pocas horas es muy previsible que se reanude la navegación por el mismo, está pesando en el comportamiento del precio del crudo, lo que podría lastrar en el día de HOY la evolución en bolsa de las compañías de este sector. En sentido contrario, esperamos que los valores europeos del sector de las telecomunicaciones se animen como consecuencia de la OPA lanzada por Masmóvil sobre la compañía española Euskaltel (EKT), operación que creemos no será la última en un sector que se encuentra en pleno proceso de concentración empresarial.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker | valor | sector actividad | precio EUR 25/03/2021 | capitalización EUR millones | var % acumul entrada cartera | PER 2021E | EV/EBITDA 2021E | P/V. libros 2021E | rent. div. (%) 2021E |
|----------|-------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------|-----------------|-------------------|----------------------|
| MTS-ES | ArcelorMittal | Metales | 22,00 | 24.261,81 | 8,7% | 7,4x | 3,8x | 0,7x | 1,4 |
| ENC-ES | ENCE | Celulosa Papel | 4,12 | 1.014,40 | 3,2% | 51,5x | 7,9x | 1,3x | 0,2 |
| ACX-ES | Acerinox | Metales | 10,42 | 2.819,09 | 18,6% | 12,2x | 6,7x | 1,7x | 4,8 |
| ROVI-ES | Laboratorios Rovi | Sanidad | 46,80 | 2.624,03 | 2,2% | 31,3x | 23,1x | 5,9x | 0,8 |
| REP-ES | Repsol | Petróleo y Gas | 10,33 | 16.196,31 | 8,1% | 10,6x | 4,4x | 0,8x | 5,8 |
| TL5-ES | Mediaset Espana | Media | 5,10 | 1.669,92 | 76,2% | 8,5x | 5,8x | 1,4x | 5,1 |
| SAN-ES | Banco Santander | Banca | 2,86 | 49.516,20 | 5,5% | 9,5x | n.s. | 0,6x | 4,2 |
| FDR-ES | Fluidra | Servicios Recreacionales | 24,15 | 4.724,44 | 0,0% | 25,8x | 14,7x | 3,1x | 1,5 |
| AEDAS-ES | AEDAS Homes | Inmobiliario | 22,15 | 1.062,46 | 7,8% | 13,3x | 9,6x | 1,0x | 2,3 |
| LBK-ES | Liberbank | Banca | 0,30 | 883,31 | 0,0% | 14,1x | n.s. | 0,3x | 3,4 |

Entradas semana: Fluidra (FDR) y Liberbank (LBK)
 Salidas semana: IAG y CaixaBank (CABK)

| | Cartera | Ibex-35 |
|------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad 2021 acumulada: | 5,7% | 4,2% |
| 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, 29 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 los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la facturación de la industria descendió en enero el 9,9% en tasa interanual**. Si se corrigen los datos estacionalmente y por calendario, el descenso interanual de esta variable en el mes fue del 3,9%. Cabe destacar que, por destino económico de los bienes, la facturación descendió en todos los sectores, especialmente en el de la energía sin suministro eléctrico o gas (26,2% menos).

Por su parte, **la cifra de negocios del sector servicios bajó un 16,5% en tasa interanual en enero y acumula once meses consecutivos de retrocesos**.

. El INE publicó el viernes que, según su estimación final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España se mantuvo estable en el 4T2020 (0,0%) con relación al 3T2020, durante el que finalmente creció el 17,1%**. La primera estimación del PIB del 4T2020 apuntaba a un crecimiento del 0,4%, que era lo que esperaba el consenso de analistas. En términos interanuales el PIB de España se contrajo el 8,9% en el 4T2020, algo menos de la caída del 9,1% estimada inicialmente, y que era lo esperado por los analistas.

En el conjunto de 2020 el PIB de España se contrajo el 10,8%, algo menos que el 11,0% estimado inicialmente. El retroceso de la economía española en 2020 es el mayor desde el año 1936, cuando comenzó la Guerra Civil y el PIB se contrajo el 26,0%.

Según los nuevos datos de Contabilidad Nacional, el PIB descendió finalmente el 5,4% en el 1T2020 con relación al 4T2019 (-5,3%; anterior estimación), mientras en el 2T2020 bajó el 17,9% (-17,8%; estimación inicial). En el 3T2020, y como ya hemos señalado, el PIB creció el 17,1%

En 2020 la demanda nacional restó 8,8 puntos al PIB, 10,2 puntos menos que en 2019, mientras que la aportación negativa de la demanda externa fue de 2 puntos (2,6 puntos menos que en 2019). Además, y según los nuevos datos del INE, el gasto público registró en 2020 su mayor aumento desde 2009, con un crecimiento del 3,8%, mientras que el consumo de los hogares se hundió un 12,4%, su mayor retroceso de la serie iniciada en 1970. La inversión, por su parte, cayó un 11,4% en 2020, su mayor descenso desde el ejercicio 2009.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que mide el clima empresarial en Alemania, que elabora mensualmente el instituto IFO, subió en su lectura de marzo hasta los 96,6 puntos desde los 92,7 puntos de febrero, superando además los 93,0 puntos que esperaban los analistas**. El de marzo es el nivel más elevado que alcanza el índice desde junio de 2019. El subíndice que mide la visión que tienen las empresas de la situación por la que atraviesa la economía alemana subió hasta los 93,0 puntos desde los 90,6 puntos, superando igualmente los 91,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice que mide las expectativas de las empresas con relación a la economía alemana subió en marzo hasta los 100,4 puntos desde los 95,0 puntos del mes precedente. En este caso los analistas esperaban una lectura de 95,0 puntos.

El IFO presentó, además, sus nuevas estimaciones para la economía alemana. **Así, ahora espera que el PIB de Alemania crezca el 3,7% en 2021 frente al 4,2% que esperaba hace tres meses**. Además, en 2022 el IFO proyecta ahora un crecimiento del PIB alemán del 3,2% frente al 2,5% que esperaban en diciembre.

Lunes, 29 de marzo 2021

Valoración: positivas lecturas las de los índices IFO del mes de marzo, que demuestra que las empresas alemanas mantienen su confianza en que la economía del país reaccionará positivamente cuando se reabra totalmente gracias al impacto de las vacunas contra el Covid-19. Es más, no parece que las medidas de confinamiento establecidas por el Gobierno alemán hayan cambiado estas expectativas. No obstante, también es cierto que el trabajo de campo de la encuesta del IFO se llevó a cabo algo antes de que el Gobierno de Alemania extendiera algunas de sus medidas restrictivas a la movilidad de los ciudadanos y a la actividad de algunas empresas.

Por su parte, entendemos que el retraso de la recuperación económica de Alemania que muestran las nuevas expectativas de crecimiento del IFO, que ha revisado a la baja el crecimiento del PIB alemán en 2021 y al alza el de 2022, va a ser una constante en los próximos meses en la Zona Euro y en sus economías. El deficiente proceso de vacunación de la población en la región va a retrasar muy probablemente el inicio de la recuperación económica. Es más, ésta se va a iniciar desde niveles más bajos de los esperados hace sólo unos meses, lo que supondrá, por ello, un mayor reto. Las dudas que vienen mostrando las bolsas europeas continentales en las últimas semanas son, en gran medida, consecuencia de esta dinámica.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron el 2,1% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual descendieron el 3,7% (-5,9% en enero)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

En el mes las ventas en establecimiento de productos no alimenticios fueron las que más aportaron al crecimiento de las ventas minoristas, apoyándose en los fuertes incrementos que experimentaron las ventas en grandes almacenes y en tiendas de artículos para el hogar, que fueron del 16,2% y 16,1%, respectivamente.

En sentido contrario, cabe destacar el fuerte descenso interanual de las ventas en establecimientos de ropa (-50,4%) y en estaciones de servicios (-26,5%), lastradas estas últimas por las restricciones aún vigentes del transporte.

Así, **las ventas minoristas sin tener en cuenta los combustibles para automóviles aumentaron el 2,4% en febrero con relación a enero, mientras que descendieron el 1,1% en tasa interanual (-3,7%)**. En este caso los analistas esperaban un aumento de estas ventas del 1,0% con relación a enero y una caída del 1,2% en tasa interanual.

Por último, destacar que **el porcentaje de ventas minoristas realizadas online se situó en el 36,1%, su nivel más elevado de la historia**, frente al 35,2% de enero y el 20,0% de febrero de 2020.

• EEUU

. La representante de Comercio (USTR) de EEUU, **Katherine Tai, afirmó que EEUU aún no está listo para levantar las tarifas impuestas a las importaciones chinas en un futuro cercano, pero podría estar abierta a negociar con China**. Tai dijo que reconoce que las tarifas pueden suponer un coste más elevado para los negocios y consumidores estadounidenses, aunque los partidarios también señalan que ayudan a proteger a sus compañías de la competencia extranjera subvencionada. Cabe recordar que, durante su audiencia de confirmación del cargo, Tai dijo que reforzaría el acuerdo comercial, aunque no señaló cómo lo iba a hacer. Asimismo, el acuerdo comercial contempla que el representante de Comercio de EEUU se reúna cada seis meses con un vice primer ministro chino. En ese sentido, señalar que, aunque la reunión se ha pasado ya dos meses de plazo, aún no se ha fijado ninguna fecha para su celebración. El portavoz de Tai dijo que la USTR ha mantenido conferencias con 14 funcionarios durante su primera semana en el cargo, pero que Liu He no ha sido uno de ellos. Por último, señalar que Tai dijo que se compromete a llevar a cabo una política comercial enfocada a los trabajadores como individuos, más que solamente como consumidores.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los gastos personales descendieron en el mes de febrero el 1,0% con relación a enero, mes en el que finalmente repuntaron el 3,4%**. La caída de esta variable en febrero es la mayor en un mes desde el inicio de la crisis sanitaria en el país. Los analistas esperaban una caída de esta variable del 0,6%. Por su parte, **los ingresos personales descendieron en febrero el 7,1% tras haber repuntado el 10,1% en enero**. En este caso los analistas esperaban un descenso algo mayor, del 7,2%.

Lunes, 29 de marzo 2021

Por su parte, **el índice de precios de los consumidores, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), subió el 0,2% en febrero con relación a enero**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,6% (1,4% en enero). Los analistas esperaban un mayor incremento del PCE en el mes, del 0,3%, y uno en tasa interanual similar al real.

El PCE subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en el mes de febrero el 0,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,4% (+1,5% en enero)**. El consenso esperaba un aumento de esta variable en el mes del 0,1% y uno en tasa interanual del 1,5%.

***Valoración:** tanto la evolución de los gastos como los ingresos personales en los meses de enero y febrero han estado distorsionados por los cheques "regalo" de \$ 600 que han recibido muchos estadounidenses como parte del último paquete de estímulos fiscales aprobado por la Administración Trump. Es por ello de esperar que, en los meses de marzo y abril, tanto los ingresos como los gastos personales vuelvan a repuntar con fuerza, ya que muchos ciudadanos recibirán un nuevo cheque de estímulos, en esta ocasión por importe de \$ 1.400.*

Por su parte, la inflación, medida en términos del PCE, se mantuvo contenida en febrero, por debajo del objetivo del 2% establecido por la Fed. Es más en el mes analizado, la inflación subyacente se redujo ligeramente. No obstante, esperamos un repunte de esta variable en los próximos meses debido al efecto base, ya que muchos precios de productos y servicios bajaron con fuerza al inicio de la crisis sanitaria, y por el impacto que en muchos precios va a tener la demanda embalsada cuando sea satisfecha de golpe, una vez reabierta por completo la economía estadounidense. Entendemos que todo ello debería estar ya descontado por los mercados financieros, salvo que se produzcan sorpresas mayúsculas en un sentido o en el otro.

El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, subió en su lectura final del mes de marzo hasta los 84,9 puntos desde los 76,8 puntos de febrero, situándose a su nivel más alto desde el inicio de la pandemia. La lectura superó su preliminar de mediados de mes, que había sido de 83,0 puntos y los 83,5 puntos que esperaban los analistas.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual subió hasta los 93,0 puntos desde los 86,2 puntos de febrero, mientras que el que mide sus expectativas los hizo hasta los 79,7 puntos desde los 70,7 puntos del mes precedente.

Por su parte, las expectativas de inflación de los consumidores a 12 meses bajaron en marzo hasta el 3,1% desde el 3,3% del mes precedente.

***Valoración:** en esta sustancial mejora del sentimiento de los consumidores estadounidense está teniendo un papel destacado el proceso de vacunación en el país, que aumenta las expectativas de los ciudadanos de volver a su vida normal, pre-pandemia. Al ser éste un indicador adelantado de consumo privado, su mejora son buenas noticias para la economía estadounidense.*

• RESTO DEL MUNDO

La agencia Bloomberg ha informado que el barco contenedor Ever Given, que lleva bloqueando el Canal de Suez durante casi una semana, se encuentra de nuevo a flote, pero que aún no está claro cuánto tiempo tardará el canal en estar abierto al tráfico marítimo. El artículo dijo que más de 450 barcos están esperando o en ruta hacia la zona del canal y que podría llevar semanas el despejar el tráfico. El reflotamiento del barco vino horas después de que el Gobierno de Egipto diese como plazo el martes para que se liberase el barco o comenzaría su descarga.

El *New York Times*, por su parte, destacó las implicaciones de todo ello para las cadenas de suministro globales, señalando que un retraso de dos semanas podría suponer casi un cuarto del suministro que los puertos europeos tienen normalmente. Además, añadió que los barcos bloqueados y los redirigidos podrían llegar al mismo tiempo a sus destinos, saturando las instalaciones portuarias. Los analistas contemplan un coste diario de \$ 10.000 millones en los bienes aplazados hasta que el canal se reabra.

Lunes, 29 de marzo 2021

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **FLUIDRA (FDR)**, líder global en el sector del equipamiento de piscina y wellness, ha acordado proponer a su Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de EUR 0,40 brutos por acción contra reservas voluntarias. La compañía retomó el pago de dividendos post fusión en el 2020, con el abono de EUR 0,21 brutos por acción en octubre y ahora propone un pago un 90% superior para el 2021. De aprobarse, FDR realizará un primer pago de EUR 0,2 brutos por acción el 6 de julio y otro complementario, también de EUR 0,2 brutos, el 3 de noviembre. A precios actuales de la acción, la rentabilidad por dividendo de FDR se sitúa en torno al 1,7%.

. En relación con la operación de fusión por absorción de **BANKIA (BKIA)** por **CAIXABANK (CABK)**, operación que fue aprobada por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el pasado 3 de diciembre de 2020 y 1 de diciembre de 2020, respectivamente, de conformidad con lo dispuesto en el proyecto común de fusión aprobado y suscrito por los consejos de administración de ambas sociedades el 17 de septiembre de 2020, se comunica que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia la escritura de fusión. Como consecuencia de lo anterior, el viernes fue el último día en el que las acciones de BKIA cotizaron en las Bolsas de Valores españolas. El canje de las acciones de BKIA por acciones de CABK como consecuencia de la fusión tendrá lugar en los próximos días.

CABK atenderá el canje de la fusión mediante la entrega a los accionistas de BKIA de 0,6845 acciones ordinarias de CABK de nueva emisión, de EUR 1 de valor nominal cada una, de las mismas características y con los mismos derechos que las acciones de CABK existentes en el momento de su emisión, por cada acción de BKIA, de EUR 1 de valor nominal. Para atender el canje de fusión, CABK ha ampliado su capital social mediante la emisión de 2.079.209.002 nuevas acciones ordinarias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, de la misma y única clase y serie que las actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, para su entrega a los accionistas de BKIA. Como consecuencia de la fusión, el capital social de CABK queda fijado en 8.060.647.033 acciones, de EUR 1 de valor nominal cada una, de la misma y única clase y serie. Está previsto que el inicio de la negociación de las nuevas acciones de CABK en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia tenga lugar hoy, 29 de marzo de 2021.

Finalmente, y como consecuencia de la fusión, las emisiones de carácter perpetuo contingentemente convertibles en acciones de Bankia (*Perpetual Non-Cumulative Contingent Convertible Additional Tier 1 Preferred Securities*) con código ISIN XS1645651909 y XS1880365975 pasan a ser convertibles en acciones de CABK y, tras los ajustes correspondientes, el precio mínimo de conversión (*Floor Price*) pasa a ser de EUR 4,35 y EUR 3,21, respectivamente.

Por otro lado, el consejero delegado de CABK, Gonzalo Gortázar, indicó que con el tiempo es deseable y esperable que las fusiones transfronterizas tengan más sentido y no descarta que pueda ser una cuestión a poner encima de la mesa en un periodo de dos o tres años. Así lo indicó Gortázar durante la rueda de prensa celebrada con motivo de la inscripción de la fusión de la entidad con BKIA en el Registro Mercantil, donde ha reconocido que el grado de sinergias de una operación doméstica, como en la que están inmersos actualmente, es en estos momentos más elevado y atractivo. Gortázar explicó, además, que van a prestar una máxima atención al mercado español en los próximos dos o tres años y que no abrirán aún el debate que viene después y que vendrá cuando terminen con la fusión de BKIA, añadiendo que será entonces cuando se analice si hay ventajas o no de una mayor expansión.

Por otra parte, en virtud de lo establecido en los contratos suscritos entre BKIA y **MAPFRE (MAP)**, esta situación constituye un supuesto de cambio de control de BKIA que confiere a MAP (i) un derecho de opción de venta frente a CABK, en su condición de sucesora a título universal de BKIA, de las acciones representativas de la participación del 51% de Mapfre Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana en Bankia Mapfre Vida, Sociedad Anónima De Seguros Y Reaseguros, y la consiguiente resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros de vida, y (ii) un derecho de resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros no vida suscrito entre BKIA y MAP. La compañía aseguradora informa de que ha comunicado formalmente a CABK y a BKIA el ejercicio de tales derechos con fecha de efecto 31 de marzo de 2021 y, en consecuencia, el inicio de los procedimientos contractualmente previstos a efectos de las valoraciones de los negocios determinantes del precio (120% del valor de mercado de la participación del 51% de Mapfre Vida en Bankia Mapfre Vida) e indemnización (120% del valor del negocio asegurador no vida, sin incluir el valor de la cartera de seguros) a percibir por la resolución de sus acuerdos de bancaseguros. De acuerdo con las previsiones contractuales, los resultados generados por Bankia Mapfre Vida a partir de la fecha de ejercicio de la opción de venta corresponderán íntegramente a CABK.

Asimismo, en relación al régimen y procedimiento de canje de acciones de BKIA por acciones de CABK como consecuencia de la fusión por absorción de BKIA por CABK y en relación a banca seguros la inscripción en el Registro Mercantil de Valencia de la escritura de fusión, CABK comunica que las 2.079.209.002 nuevas acciones ordinarias de nueva emisión de CABK para atender el canje, han sido admitidas a negociación en el día de hoy en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia. La negociación de estas acciones empezará hoy a la apertura de mercado. Además, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia han procedido a dar de baja, con efectos del día 29 de marzo de 2021, inclusive, de la negociación en sus Bolsas de Valores: 3.069.522.105 acciones, BKIA, N.I.F. número A-14010342, de EUR 1 de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y representadas en anotaciones en cuenta con código valor ES0113307062.

Lunes, 29 de marzo 2021

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha firmado el acuerdo de financiación a largo plazo con Natixis S.A., S. E. (España) para 261MW asociados al acuerdo de compraventa de electricidad a largo plazo (PPA) firmado con Statkraft en diciembre 2019. La financiación se articula bajo la modalidad de Project Finance por un importe superior a EUR 115 millones. Con esta misma fecha se inician las disposiciones del préstamo de acuerdo con el grado de avance de las plantas que se conectarán en 2021.

. El Consejo de Administración de **NEINOR HOMES (HOME)** aprobó un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por su Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril de 2020. La finalidad del Programa de Recompra es (i) reducir el capital social de HOME mediante amortización de acciones propias y, al propio tiempo, coadyuvar a la retribución del accionista de HOME mediante el incremento del beneficio por acción; y (ii) facilitar el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los programas de asignaciones de acciones para los empleados, directivos y miembros de los órganos de administración de HOME y sociedades de su grupo.

Los principales términos y condiciones del Programa de Recompra son los siguientes:

- I. **Período de duración:** desde el 26 de marzo de 2021 hasta el 26 de septiembre de 2021.
- II. **Importe monetario máximo:** hasta EUR 10.000.000. Además, la autorización para la adquisición de acciones propias concedida al consejo de administración por la junta general de accionistas de 1 de abril de 2020 estableció (i) un precio mínimo para la adquisición que será el inferior de (a) su valor nominal y (b) su valor de cotización en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición reducido en un 30%, y (ii) un precio máximo equivalente a su valor de cotización en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición incrementado en un 30%.
- III. **Número máximo de acciones a adquirir:** 1.000.000 acciones de la sociedad, de las que las primeras 30.138 acciones serán destinadas a la amortización de acciones propias, y las siguientes 969.862 acciones que se adquieran hasta alcanzar el importe máximo serán destinadas a cumplir con las obligaciones de los programas de asignaciones de acciones.
- IV. **Volumen de negociación que se tomará como referencia:** será el 25 % del volumen medio diario de las acciones de HOME en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas durante los veinte días de negociación anteriores a la fecha de la compra.

. El diario *elEconomista.es* informó que la presidenta del **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, señaló este viernes en la Junta General de Accionistas del banco que el grupo tiene el objetivo de recuperar la política de remuneración a los accionistas del 40% - 50% del beneficio ordinario del grupo en cuanto el Banco Central Europeo (BCE) lo permita. Por ello, aseguró que durante el año la entidad periodificará en la ratio de capital el importe necesario para ejecutar esta política en caso de que lo permitan los supervisores, bajo la expectativa de alcanzar un RoTE ordinario de aproximadamente 10% al cierre de 2021. Es decir, que no meterá en el capital lo que reserva para el dividendo.

. Grupo MasMovil anunció ayer el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) a través de Kaixo Telecom, S.A.U., una sociedad participada íntegramente por MASMOVIL Ibercom, S.A.U., sobre el 100% de las acciones de **EUSKALTEL (EKT)**. EKT es una de las principales compañías españolas de telecomunicaciones que ofrece un amplio rango de servicios y soluciones a clientes residenciales y de empresa. Sus marcas, Euskaltel en el País Vasco, R en Galicia y Telecable en Asturias, llevan más de 25 años en el mercado y son uno de los operadores de referencia en servicios convergentes de telecomunicaciones en sus respectivos territorios. Además, a través de la marca Virgin telco, EKT ha iniciado recientemente su estrategia de expansión nacional.

De materializarse la oferta, Grupo MasMovil reforzará así su posición como el operador de mayor crecimiento del mercado de las telecomunicaciones en España. La oferta, de carácter amistoso y voluntario, que ha sido comunicada hoy a la CNMV y que se satisfará en su totalidad en efectivo, se realizará a un precio de EUR 11,17 por acción de EKT, lo que supone una prima del 26,8% respecto al precio medio ponderado de las acciones en los últimos 6 meses. En consecuencia, el importe máximo a desembolsar por el Grupo MasMovil asciende a cerca de los EUR 2.000 millones. Además, cuenta ya con el respaldo imprescindible de un 52,32% del capital social de EKT, ya que, sus principales accionistas, Zegona Limited (por medio de su matriz, Zegona Communications plc) (21,4% del capital), Kutxabank, S.A. (19,9% del capital) y Alba Europe S.à r.l. (filial de **C.F. ALBA (ALB)**, con un 11% del capital) se han comprometido a aceptar la misma mediante acuerdos irrevocables alcanzados con MasMovil.

La oferta está condicionada a lograr la aceptación de al menos un 75% más una acción del capital y a que obtenga todas las autorizaciones de competencia y regulatorias oportunas que se describen en el anuncio. A pesar de que la oferta no es una OPA de exclusión, la Sociedad Oferente tiene intención de promover la exclusión de negociación de las acciones de EKT de las Bolsas de Valores.

Valoración: el precio ofertado es un 16,47% sobre el precio de cierre del pasado viernes de EKT, por lo que esperamos que la cotización del valor hoy se ajuste al precio de la OPA. Consideramos que el precio ofertado por MasMóvil de EUR 11,17 por acción de EKT es atractivo, por lo que recomendamos a los accionistas acudir a la OPA.

Lunes, 29 de marzo 2021

. **EBRO FOODS (EBRO)**, a través de su filial estadounidense Riviana, ha acordado la venta a 8th Avenue Foods & Provisions Inc. del negocio de pasta seca Ronzoni y la planta de pasta seca de Winchester en EEUU. El negocio vendido comprende la marca Ronzoni® y la planta de Winchester (Virginia). El negocio se ha valorado, a efectos de la transacción, en \$ 95 millones (valor del 100% del negocio, esto es, antes de cualquier eventual ajuste por capital circulante). El negocio transferido generó ventas netas de, aproximadamente, \$ 102 millones en 2019 y \$ 115,8 millones en 2020. El cierre de la operación generaría una plusvalía neta (después de impuestos) en las Cuentas Consolidadas de EBRO que se estima en EUR 25 millones. La ejecución de la operación está sujeta a determinadas condiciones de cierre y otras formalidades habituales en este tipo de transacciones. Tras esta desinversión, EBRO mantiene su fuerte implantación en el mercado norteamericano con sus negocios de pasta seca y fresca (Garofalo® y Bertagni®), productos congelados (Ebrofrost), arroz y otros productos de alto valor (Carolina®, Mahatma®, Minute®, Success®, Tilda®, RiceSelect®...).

. **ABENGOA (ABG)** informa que el Tribunal de Instancia Mercantil de Sevilla (Sección 3ª), una vez recibido el oficio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 25 de marzo de 2021 donde se comunica la terna de entidades propuestas para el nombramiento como administrador concursal de la Sociedad, ha dictado Auto de fecha 26 de marzo de 2021 por el que designa a Ernst & Young Abogados, S.L.P. como administrador concursal de la sociedad.

. Goldman Sachs International y Connect Due S.r.l., sociedad íntegramente participada por Edizione S.r.l., anunciaron que el viernes suscribieron un contrato para la venta de prácticamente todos los derechos de suscripción preferente de **CELLNEX (CLNX)** que Connect Due espera recibir en el marco del aumento de capital anunciado por Cellnex el 3 de febrero de 2021, el cual está sujeto a la obtención de las autorizaciones societarias correspondientes. La Operación se plantea en el marco de las decisiones de asignación de capital de Edizione en relación con su cartera de inversiones y tras haberle sido comunicada la decisión de Atlantia S.p.A. de no adquirir esos Derechos. A fin de facilitar la Operación y eliminar cualquier posible percepción de *overhang* por el mercado, Goldman Sachs ha buscado demanda para, aproximadamente, 17 millones de acciones de CLNX por parte de inversores institucionales y, procurara inventario del mismo número de acciones (mediante operaciones de préstamo de acciones o de otro tipo).

En relación con la Colocación, Goldman Sachs ha vendido acciones a un grupo de 4 inversores institucionales liderado por Lisson Grove Investment Pte Ltd, una filial de GIC Private Limited (GIC) a un precio de EUR 44,40 por acción. En particular, GIC ha comprado, aproximadamente, 12,2 millones de acciones ordinarias existentes, lo que equivale a, aproximadamente, un 2,5% del capital social de CLNX (previo a la Ampliación de Capital). Asimismo, Goldman Sachs se ha comprometido irrevocablemente a ejercitar un número de derechos de suscripción preferente equivalente a a) el número total de derechos de suscripción preferente vendidos por Connect Due a Goldman Sachs en el marco de la Operación; menos b) el número de derechos de suscripción preferente relativo a las Acciones Prestadas. Asimismo, GIC también se ha comprometido a ejercitar derechos de suscripción preferente subyacentes a las acciones compradas en la Colocación. Connect Due informará al mercado de su participación en el capital social de CLNX tras la finalización de la Ampliación de Capital. Edizione reitera su firme apoyo a la estrategia en curso de CLNX y al Aumento de Capital, así como a la gestión y crecimiento futuro de CLNX.

. Con fecha 26 de marzo, **SOLTEC (SOL)** ha concluido la ejecución del programa de recompra de acciones, por haberse cumplido en su integridad la finalidad para la que fue establecido.



"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)"