

Miércoles, 31 de marzo 2021

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/03/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/03/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	847,86	857,51	9,65	1,14%	Abril 2021	8.597,0	1,80	Yen/\$	1,171	
IBEX-35	8.492,1	8.595,2	103,1	1,21%	Mayo 2021	---	---	Euro/£	1,169	
LATIBEX	4.297,80	4.368,40	70,6	1,64%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.171,37	33.066,96	-104,41	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	0,91%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	64,14	
S&P 500	3.971,09	3.958,55	-12,54	-0,32%	USA 10Yr (Tir)	1,73%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.683,95	
NASDAQ Comp.	13.059,65	13.045,39	-14,26	-0,11%	USA 30Yr (Tir)	2,39%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,34	
VIX (Volatilidad)	20,74	19,61	-1,13	-5,45%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,27%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,99	
Nikkei	29.432,70	29.178,80	-253,90	-0,86%	Euro Bund	171,05	0,00	Niquel \$/Tn	16,327	
Londres(FT100)	6.736,17	6.772,12	35,95	0,53%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.015,51	6.088,04	72,53	1,21%	España 5Yr (Tir)	-0,28%	+1 p.b.	1 mes	-0,556	
Frankfort (DAX)	14.817,72	15.008,61	190,89	1,29%	España 10Yr (TIR)	0,35%	+4 p.b.	3 meses	-0,538	
Euro Stoxx 50	3.882,87	3.926,20	43,33	1,12%	Diferencial España vs. Alemania	62	-1 p.b.	12 meses	-0,482	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.214,80
IGBM (EUR millones)	1.324,02
S&P 500 (mill acciones)	2.139,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.017,96

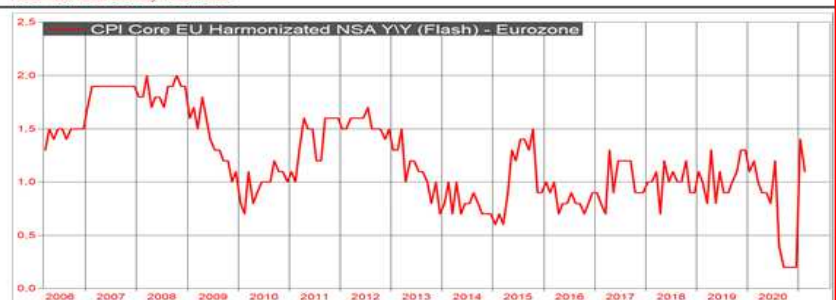
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,171

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,88	3,84	0,04
B. SANTANDER	2,96	2,94	0,02
BBVA	4,51	4,50	0,01

## Subyacente IPC Zona Euro (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (marzo): Est: 451.500; ii) Ventas pendientes viviendas (febrero): Est MoM: -3,1%

iii) PMI Chicago (marzo): Est: 60,5

Reino Unido: PIB (4T2020; final): Est QoQ: 1,0%; Est YoY: -7,8%

Francia: i) Consumo privado (febrero): Est MoM: +2,8%; Est YoY: +2,9%; ii) IPC (marzo; prel): Est MoM: +0,3%; Est YoY: +1,0%

iii) IPC armonizado (marzo; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 1,1%

Alemania: i) Tasa desempleo (marzo): Est: 6,0%; ii) Cambio desempleo (marzo): Est: +10.000

Zona Euro: i) IPC (marzo; preliminar): Est YoY: 1,3%; ii) Subyacente IPC (marzo; preliminar): Est YoY: 1,1%

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

**Mientras que los principales índices bursátiles europeos cerraban la sesión con fuertes alzas, los estadounidenses lo hacían ligeramente a la baja, en una sesión de muy reducida actividad en Wall Street** y en la que los bonos volvieron a ser protagonistas. Así, estos últimos activos volvieron AYER a ceder terreno, lo que impulsó con cierta intensidad sus rentabilidades al alza. Detrás de este nuevo descenso de los precios de los bonos hay, en nuestra opinión, varias razones. Para empezar, los exitosos procesos de vacunación en EEUU y en el Reino Unido están llevando a

**Miércoles, 31 de marzo 2021**

los inversores a apostar claramente porque en unos meses la pandemia podría estar bajo control, con lo que ello supondría para la recuperación económica. Además, y en el corto plazo, como se pudo comprobar AYER en Alemania y España, y esperamos que HOY en Francia, Italia y en la Zona Euro -ver sección de Economía y Mercados-, la inflación va a repuntar con fuerza, principalmente por un efecto base, ya que, en 2020, en pleno confinamiento global de la población, muchos precios de productos y servicios cayeron con fuerza, especialmente los energéticos. Además, se espera que la demanda “embalsada”; el alza de los precios de las materias primas; y los problemas de suministro que están sufriendo muchas industrias, también impulsen al alza los precios de muchos productos en los próximos meses. Aunque nosotros pensamos que este repunte de la inflación tendrá un carácter coyuntural, en lo que coincidimos tanto con el BCE como con la Reserva Federal (Fed) -creemos que los problemas de sobrecapacidad en muchas industrias volverán a aflorar y que la demanda de muchos productos y servicios, tras un fuerte repunte inicial, se debilitará-, no todos los inversores están de acuerdo con ello, lo que está afectando directamente al comportamiento de los bonos. Por último, los ambiciosos programas de gasto, por catalogarlos de alguna forma, que pretende sacar adelante la Administración Biden -se habla de dos nuevos programas por importes que van desde los \$ 2 billones a los \$ 4 billones-, algo de lo que HOY, en principio, esperamos tener más detalles, programas que, además, irán acompañados de mayores impuestos, también comienzan a preocupar a los inversores en renta fija estadounidenses, ya que el Tesoro del país deberá emitir mucha deuda nueva para financiarlos. En ese sentido cabe recordar que históricamente el incremento masivo de deuda y de impuestos no ha sido “una combinación” que haya sentado demasiado bien a las bolsas estadounidenses.

Así, y como ha sido una constante en los últimos meses, el descenso de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rentabilidades tuvo AYER un claro impacto en las bolsas europeas y estadounidenses, con los inversores vendiendo los valores de corte más defensivo, como las utilidades, las telecomunicaciones, los del sector de la sanidad o los del sector de la alimentación, así como los catalogados como de crecimiento, especialmente los tecnológicos, e incrementando posiciones en bancos, aseguradoras y en los valores más ligados al ciclo económico que, en principio, más se beneficiarán de la recuperación económica, tales como los industriales y los de ocio y turismo. Esperamos que esta dinámica se mantenga en el corto plazo si los rendimientos de los bonos siguen subiendo. Más adelante, si éstos llegan a alcanzar niveles atractivos, es muy factible que terminen por lastrar el comportamiento de la renta variable en su conjunto.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente a la baja, a la espera de conocer los nuevos programas de gasto del Gobierno estadounidense, que el presidente Biden dará a conocer, al menos en sus principales líneas maestras, a lo largo de la jornada. Además, el hecho de que HOY sea la última sesión del trimestre podría generar algunos movimientos extraños en valores/sectores, producto del reposicionamiento de carteras y de operaciones de “maquillaje” de última hora. Por lo demás, habrá que estar atentos a las noticias que se filtren sobre la reunión que MAÑANA mantendrán los países integrados en la OPEP+ sobre las intenciones de estos productores de petróleo de cara a los próximos meses. En principio se espera que mantengan sin cambios los actuales recortes de producción, al menos unos meses más, dado que la demanda se mantiene débil, especialmente en Europa, como consecuencia de los confinamientos. No obstante, hay países que quieren aumentar sus cuotas de producción, entre ellos Rusia, por lo que podría suceder cualquier cosa.

Miércoles, 31 de marzo 2021

Por lo demás, señalar que esta madrugada se han publicado los índices de gestores de compra sectoriales en China -los oficiales; ver sección de Economía y Mercados-, correspondientes al mes de marzo, que han superado las expectativas de los analistas, especialmente en el caso del PMI del sector servicios, mostrando, además, una sensible aceleración del ritmo de expansión de la actividad con relación al mes precedente. No obstante, las lecturas de estos índices parece que han sido obviadas por los inversores en las bolsas asiáticas, las cuales han cerrado en su mayoría a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Liberbank (LBK):** Junta General Extraordinaria de Accionistas
- **Unicaja (UNI):** Junta General Extraordinaria de Accionistas
- **Ebro Foods (EBRO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,19 por acción; paga el 2 de abril;
- **Grupo Empresarial San José (GSJ):** Junta General Accionistas (2ª convocatoria);

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

- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 1T2021;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Guess? (GES-US):** 4T2021;
- **Micron Technology (MU-US):** 2T2021;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos preliminares, dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 1% en marzo en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual subió el 1,3% frente a la tasa del 0,0% del mes de febrero.** De esta forma, la inflación se sitúa en España al nivel más elevado desde abril de 2019, cuando se situó en el 1,5%. Destacar, igualmente que la inflación no registraba una subida mensual de golpe tan abultada (de 1,3 puntos) desde finales de 2016, cuando pasó del 1,6% en diciembre de ese año al 3% en enero de 2017. Al fuerte incremento de los precios en marzo ha contribuido, principalmente, el encarecimiento de la electricidad y de los carburantes, en contraste con la bajada de precios que experimentaron en marzo de 2020. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,4% y uno en tasa interanual del 0,7%, en ambos casos sensiblemente por debajo de sus lecturas reales.

Además, y según datos preliminares del INE, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se situó en marzo en el 0,3%, misma tasa que en febrero.

Por su parte, **el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) subió el 1,9% en el mes de marzo con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2% (-0,10% en febrero).** En este caso, los analistas esperaban un aumento del IPCA en el mes del 1,5% y uno del 0,9% en tasa interanual. El INE publicará los datos definitivos del IPC de marzo el próximo 14 de abril.

Miércoles, 31 de marzo 2021

---

**Valoración:** como anunciamos que podría suceder, la inflación subió con fuerza en el mes de marzo, según la lectura preliminar del dato dada a conocer por el INE, como consecuencia del efecto base. En ese sentido, señalar que el mes de marzo de 2020, como consecuencia del inicio del confinamiento, los precios de la energía bajaron con fuerza. Esperamos que este efecto base se traslade en los próximos meses a otros productos y servicios, lo que debería también impulsar al alza la inflación subyacente, la cual se ha mantenido estable en el 0,3% en el mes de marzo, situándose de esta forma muy lejos del nivel alcanzado por la inflación.

. El INE publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron el 9,4% en febrero en tasa interanual frente al 10,8% que cayeron en enero**. Los analistas esperaban un menor descenso interanual de esta variable en febrero, del 4,2%. En cifras ajustadas estacionalmente y por calendario las ventas minoristas bajaron el 5,9% frente al 9,4% que lo habían hecho en enero. Con el retroceso de febrero, las ventas del comercio minorista encadenan 12 meses consecutivos de descensos interanuales.

Además, con relación al mes de enero, y en datos corregidos de efectos estacionales y por calendario, las ventas minoristas aumentaron en febrero el 4,2%, lo que representa su mayor alza mensual desde el pasado mes de junio.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **la lectura final de marzo del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro se situó en los -10,8 puntos frente a los -14,8 puntos de febrero**, situándose, además, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, **el índice de confianza económica de la Zona Euro avanzó en marzo hasta los 101,0 puntos desde los 93,4 puntos del mes de febrero, aunque sigue todavía sin alcanzar los 104 puntos que presentaba en febrero de 2020, justo antes del inicio de la pandemia**. La lectura superó por un amplio margen los 95,8 puntos que esperaba el consenso de analistas. Por sectores de actividad, cabe destacar que **la confianza del sector industrial subió en marzo hasta los 2,0 puntos desde los -3,1 puntos de febrero, superando igualmente la lectura de 0,0 puntos que esperaban los analistas**. En este caso, el índice se sitúa ya muy por encima de los -6,2 puntos que presentaba en febrero de 2020. A su vez, **el índice de confianza del sector servicios subió con fuerza en marzo, hasta los -9,3 puntos desde los -17,0 puntos de febrero, superando con holgura los -13,3 puntos que esperaban los analistas**. No obstante, este indicador sigue muy alejado de los 11,20 puntos que mostraba en febrero de 2020.

Por último, señalar que **el índice de clima de negocio de la Eurozona subió en marzo hasta los 0,30 puntos desde los -0,14 puntos del mes de febrero**, superando a su vez la lectura de 0,06 puntos que esperaban los analistas. En febrero de 2020 este indicador se situaba en los -0,03 puntos, por debajo de su actual nivel.

**Valoración:** cabe destacar la positiva evolución en marzo en la Zona Euro de todos estos indicadores adelantados de actividad y consumo. Entendemos que las elevadas expectativas generadas por el buen funcionamiento de las vacunas en los países en los que el proceso de inmunización va más adelantado está detrás de esta mejoría. Esperemos que el proceso de vacunación se acelere en los países de la Europa continental para que la tendencia mostrada por estos indicadores adelantados de consumo e inversión no se detenga, algo que sería negativo de cara a una futura recuperación de la economía de la región.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en Francia en el mes de marzo hasta los 94,0 puntos desde los 91,3 puntos del mes de febrero**, batiendo de esta forma las expectativas de los analistas, que eran de una lectura de 90,5 puntos. El índice, no obstante, continúa lejos de los 100 puntos, donde se sitúa su media a largo plazo.

En marzo, el balance de opinión de los hogares franceses en relación con su futura situación financiera avanzó cuatro puntos, situándose por encima de su media a largo plazo (-4 puntos vs. -6 puntos). Además, el equilibrio de opinión de los hogares en relación con su situación financiera pasada ha aumentado ligeramente y se mantiene por encima de su media (-15 puntos vs. -21 puntos). Igualmente, en marzo aumentó la proporción de hogares que consideran que es un momento propicio para realizar compras importantes, con el índice avanzando 2 puntos, pero manteniéndose por debajo de su media (-15 puntos vs. -14 puntos).



**Miércoles, 31 de marzo 2021**

---

Por su parte, la proporción de hogares que consideran que es un momento propicio para ahorrar volvió a aumentar en marzo, con el subíndice ganando 3 puntos y logrando un nuevo récord histórico (hasta los 42 puntos). Por el contrario, el balance de opinión de los hogares en relación con su futura capacidad de ahorro bajó 2 puntos en marzo (hasta los 9 puntos), mientras que el balance de opiniones de los hogares en relación con su capacidad de ahorro actual se mantuvo estable en marzo (hasta los 25 puntos). Ambos saldos se mantienen muy por encima de sus promedios.

. La Oficina Nacional de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su estimación preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,5% en el mes de marzo con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (1,3% en febrero)**. Los analistas esperaban lecturas similares a las reales.

Por su parte, **el IPC armonizado, también en su lectura preliminar de marzo, subió en Alemania el 0,5% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (1,6%)**. En este caso, el consenso esperaba un incremento mensual del IPCA del 0,6% y uno interanual del 2,0%.

**Valoración:** *al igual que hemos comentado al analizar la lectura preliminar de marzo del IPC de España, en Alemania, como creemos que va a ocurrir en el resto de las principales economías de la Zona Euro, en el mes analizado la inflación subió con fuerza, con el IPCA alcanzando por primera vez desde abril de 2019 el nivel del 2,0%, donde el Banco Central Europeo (BCE) ha establecido su objetivo de inflación. En gran medida este fuerte repunte de la inflación en el mes es consecuencia de la caída que experimentaron muchos precios, especialmente los energéticos, en marzo de 2020, al inicio de los confinamientos masivos que se implantaron en toda Europa con el objetivo de contener la expansión de la pandemia, algo que es muy discutible que haya funcionado.*

*Como ya hemos señalado muchas veces, en principio creemos que el repunte de la inflación en Europa va a seguir durante unos meses, aunque esperamos que tenga carácter coyuntural. Sin embargo, los inversores no parecen tener el tema tan claro, como demuestra el hecho que ayer los bonos cayeron con fuerza, lo que impulsó sus rentabilidades al alza, con muchos inversores actuando con cierto nerviosismo ante el repunte de los precios. Ello propició, una vez más, el alza de los bancos en bolsa y la caída de los valores catalogados como defensivos y de los de crecimiento.*

## • EEUU

. Los informes previos sugieren que el nuevo paquete de estímulo de EEUU que propondrá el presidente Joe Biden contempla \$ 3 billones en gasto nuevo, aunque **informes del Washington Post elevan la cifra de la propuesta de Biden hasta los \$ 4 billones, que se financiarían con aumentos de impuestos de \$ 3 billones**, frente al \$ 1 billón estimado inicialmente. *Político* destaca, por su parte, que Biden no impulsará la implantación de un impuesto a la riqueza. Así, y según diferentes medios, el nuevo programa de gasto contempla \$ 650.000 millones dedicados a carreteras, puentes, puertos y similares; \$ 500.000 millones destinados a los ancianos y discapacitados; \$ 300.000 millones para infraestructuras de viviendas; \$ 300.000 millones para impulsar las manufacturas estadounidenses y reforzar la red eléctrica, establecer un ancho de banda nacional y renovar los sistemas de agua. La segunda parte del plan, que se revelará en abril, se espera que atienda otras prioridades políticas tradicionales de los demócratas. La mayor incertidumbre actual parece ser si el plan conseguirá el suficiente apoyo entre los demócratas para su aprobación de forma unilateral, una vez más.

. **El índice Case-Shiller, que evalúa la evolución de los precios de la vivienda en las 20 principales metrópolis de EEUU subió el 1,2% en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 11,1% frente al 10,2% que lo había hecho el mes precedente**. Los analistas esperaban un aumento en el mes similar al real y uno en tasa interanual ligeramente superior, del 11,5%.

Según Standard & Poor's (S&P), que es quien elabora el índice, **los fuertes incrementos de precios que se observaron en el 2S2020 continuaron en el primer mes del presente ejercicio**. Además, el comportamiento interanual de los precios en enero es uno de los más elevados en este mes de los 30 años que lleva elaborándose el indicador. Además, y siempre según S&P, los incrementos interanuales de precios en enero en las 20 metrópolis analizadas fueron superiores en todas ellas a las registradas en el mes de diciembre.

Por su parte, **el índice de precios de la vivienda, que elabora la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda (The Federal Housing Finance Agency House Price Index; FHFA), subió el 1,0% en el mes de enero con relación a**

## Miércoles, 31 de marzo 2021

**diciembre**, lo que representa su menor avance mensual desde el mes de junio de 2020. Los analistas esperaban un repunte del índice similar al real. En el mes de diciembre el índice subió finalmente el 1,2% frente al 1,1% estimado inicialmente.

**En tasa interanual el índice de precios de la vivienda elaborado por la FHFA subió el 12,0%** frente al 11,4% que lo hicieron en el mes de diciembre.

**Valoración:** *los mismos factores que llevan ya 8 meses impulsando al alza los precios de la vivienda en EEUU volvieron a entrar en juego en enero de 2021: i) la falta de oferta; ii) los bajos tipos hipotecarios; y iii) la fuerte demanda de viviendas, concretamente de la situada fuera del centro de las ciudades. El problema de este fuerte incremento de los precios es que terminará echando del mercado a algunos compradores potenciales, algo que, de seguir subiendo, va a ir a más.*

**El índice de confianza de los consumidores**, que elabora *The Conference Board*, **subió en el mes de marzo hasta los 109,7 puntos, su nivel más elevado en un año, desde los 90,4 puntos de febrero**. Los analistas esperaban una lectura sensiblemente inferior, de 96,0 puntos.

**El subíndice que mide la percepción que tienen los analistas de la situación actual** del mercado laboral y de los negocios **subió en marzo hasta los 110,0 puntos** desde los 89,6 puntos de febrero, **mientras que el que mide las expectativas de este colectivo lo hizo hasta los 109,6 puntos** desde los 90,9 puntos del mes precedente.

Según la consultora que elabora el índice, la evaluación de los consumidores de las condiciones actuales y sus perspectivas a corto plazo mejoraron significativamente, lo que indica que es probable que el crecimiento económico se fortalezca aún más en los próximos meses. El renovado optimismo de los consumidores impulsó sus intenciones de compra de viviendas, automóviles y varios artículos caros. Sin embargo, las preocupaciones sobre la inflación en el corto plazo aumentaron, probablemente debido al aumento de los precios en las estaciones de servicio, y pueden moderar las intenciones de gasto en los próximos meses.

### • CHINA

Según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, **el índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas oficial, subió en marzo hasta los 51,9 puntos**, desde los 50,6 puntos de febrero, superando también la lectura de 51,0 puntos esperada por el consenso de analistas. La lectura es la mayor desde la del mes de diciembre, y ha sido impulsada al alza por la reapertura de las fábricas tras las vacaciones del Nuevo Año Lunar. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La producción (53,9 puntos vs 51,9 puntos de febrero), los nuevos pedidos (53,6 puntos vs 51,5 puntos en febrero) y los niveles de compra (53,1 puntos vs 51,6 puntos en febrero) crecieron todos a su mayor nivel en tres meses, mientras que las ventas de exportación regresaron a terreno expansivo (51,2 puntos vs 48,8 puntos de febrero) y el empleo aumentó por primera vez en once meses (51,2 puntos vs 48,1 puntos en febrero). En lo que respecta a los precios, tanto los costes de los *inputs* (69,4 puntos vs 66,7 puntos en febrero) como los costes de los *outputs* (59,8 puntos vs 58,5 puntos en febrero) continuaron aumentando a un ritmo sólido. Con relación a las previsiones, el sentimiento de las empresas se mantiene alcista (58,5 puntos vs 59,2 puntos en febrero).

Por otro lado, **el índice adelantado de actividad del sector no manufacturero de China, el PMI no manufacturero oficial, aumentó por cuarto mes consecutivo en marzo hasta los 56,3 puntos**, desde los 51,4 puntos del mes anterior. La lectura supone el duodécimo mes consecutivo de crecimiento del sector servicios, con la vuelta al crecimiento tanto de los nuevos pedidos (55,9 puntos vs 48,9 puntos en febrero) como de los nuevos pedidos de exportación (50,3 puntos vs 45,7 puntos en febrero). Al mismo tiempo, el empleo se contrajo a un menor ritmo (49,7 puntos vs 48,4 puntos de febrero). En relación con los precios, los costes de los *inputs* aumentaron por undécimo mes consecutivo, y a un ritmo superior (56,2 puntos vs 54,7 puntos de febrero) y los costes de ventas se incrementaron a su mayor ritmo desde el mes de diciembre (52,2 puntos vs 50,1 puntos en febrero). Finalmente, la confianza de las empresas se fortaleció a su mayor nivel de los últimos diez meses.

Miércoles, 31 de marzo 2021

## Noticias destacadas de Empresas

. Según la agencia *Efe*, el grupo **ACS**, a través de su filial Cobra, ha suscrito un contrato de diseño e ingeniería para estudiar la implantación de una solución basada en cimentaciones de hormigón por gravedad para los aerogeneradores del parque eólico marino de Empire Wind en Nueva York (EEUU). Este proyecto *offshore* está siendo desarrollado por Equinor y BP a través de su asociación estratégica al 50% en EEUU. En virtud de este contrato, que finalizará en agosto de este año, Cobra y la ingeniería española Esteyco, especializada en el sector renovable y diseñadora de esta cimentación por gravedad, colaboran con Equinor en el proyecto Empire Wind. Además, para este contrato, Dragados USA, filial estadounidense de construcción de obra civil de ACS, se ha unido a Cobra y Esteyco como socio local de construcción para este proyecto.

Por otro lado, el diario digital *El Confidencial.com* informó ayer de que ACS ha convocado a su Consejo de Administración para hoy 31 de marzo para cerrar la venta de Cobra a Vinci por EUR 5.200 millones. El diario asegura que la constructora española y la multinacional francesa alcanzaron un acuerdo final sobre el precio y la forma de pago seis meses después del anuncio de la operación.

. La agencia *Europa Press* informa de que el fondo de inversiones estadounidense Fidelity Management & Research (FMR) ha aflorado una participación del 1,831% de **EUSKALTEL (EKT)** en pleno anuncio de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de MásMóvil sobre el 100% de la compañía por EUR 2.000 millones.

. Sacyr Fluor, filial de **SACYR (SCYR)**, se ha adjudicado dos proyectos de gas natural licuado (GNL) en Francia y Bélgica que consolidan su presencia en el sector de la regasificación, uno de los ámbitos determinantes, junto con las fuentes renovables, para alcanzar los objetivos de desnuclearización y descarbonización de la economía mundial.

En Francia, Elengy, filial de Engie que opera tres terminales de regasificación de GNL, ha adjudicado a la filial de SCYR las labores de ingeniería de detalle, gestión de compras y gestión de la construcción de los trabajos prioritarios para adaptar el muelle de la terminal de Fos-Tonkin a las actividades de *bunkering*. Este proyecto se llevará a cabo junto con el contrato de ingeniería ya en ejecución para renovar la terminal y ampliar su actividad durante 10 años más. Se espera que ambos contratos finalicen en junio de 2022.

Por su parte, en Bélgica, Sacyr Fluor ha ganado un nuevo proyecto para Fluxys con el objetivo de ampliar la capacidad de regasificación de la planta de GNL de Zeebrugge y reducir las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), así como para aumentar y automatizar el número de puestos de camiones de GNL.

. En relación al aumento de capital de **CELLNEX (CLNX)** por importe de EUR 7.000 millones, CLNX informa de que, el pasado viernes la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó e inscribió en sus registros oficiales el folleto informativo correspondiente al aumento de capital referido en las mencionadas comunicaciones. Tal y como se indica en el folleto informativo, está previsto que el inicio del periodo de suscripción preferente del aumento de capital comience el próximo día 1 de abril de 2021, una vez que se haya producido la publicación del preceptivo anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (prevista para hoy, 31 de marzo de 2021).

. Según informó la agencia *Europa Press*, **ELECENOR (ENO)**, a través de su participa Celeo, ha adquirido el negocio de líneas de transmisión eléctrica de la compañía chilena Colbún, instrumentado a través de su filial Colbún Transmisión, por un importe de \$ 1.295 millones (unos EUR 1.104 millones). En concreto, la empresa Alfa Desarrollo, un consorcio formado en un 80% por el fondo de pensiones holandés APG y al 20% por Celeo Concesiones e Inversiones, participada por el grupo español, ha ganado la puja por unos activos a los que también aspiraba FERROVIAL (FER). El consorcio participado por ENO se ha hecho así con unos activos que comprenden 899 kilómetros de líneas de transmisión y 27 subestaciones que opera Colbún en el sistema eléctrico del país sudamericano. El precio acordado podría sufrir los ajustes estándar para este tipo de transacciones estipulados en el contrato respectivo.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que Avangrid, filial de **IBERDROLA (IBE)** en EEUU, ha llegado a un acuerdo unánime con la Comisión de Servicios Públicos de Texas (PUCT) para la aprobación de la fusión propuesta con PNM Resources. Ahora sólo queda pendiente que dicho acuerdo sea ratificado por el regulador.

**Miércoles, 31 de marzo 2021**

---

. Tal y como comunicó con anterioridad, **CODERE (CDR)** ha ido desarrollando medidas para responder a los distintos desafíos en su negocio. Entre otras medidas, la compañía ha mantenido un diálogo constructivo con un grupo de determinados bonistas (*Ad Hoc Committee*) que ostentan la mayoría, por valor, de la emisión de bonos súper sénior garantizados por importe de EUR 250 millones y con vencimiento en 2023 y de las emisiones de bonos sénior garantizadas por importe de EUR 500 millones y \$ 300 millones con vencimiento en 2023 en relación con una potencial operación de recapitalización de CDR.

Asimismo, CDR se encuentra en conversaciones avanzadas con el grupo de Bonistas en relación a la emisión de Bonos Súper Senior adicionales por importe de EUR 100 millones con el propósito de proveer financiación a corto plazo, estando previsto que algunos de estos Bonos Súper Sénior sean emitidos durante el mes de abril de 2021. Los términos de dicha financiación y de la Operación siguen en negociación, y CDR continúa explorando todas las alternativas disponibles.

Mientras que los términos definitivos de la Operación y de la financiación están siendo ultimados, y las opciones alternativas continúan siendo exploradas, CDR ha decidido aplazar el pago de intereses de los Bonos Súper Sénior a abonar el 31 de marzo de 2021, haciendo uso del periodo de gracia de 30 días previsto en los Bonos Súper Sénior. La Sociedad actualmente espera alcanzar un acuerdo que permita que su negocio se normalice tras la pandemia del Covid-19.



*"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)"*