LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 12 de abril 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/04/2021

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/04/2021	Var(ptos)	Var %
IGBM	863,76	856,57	-7,19	-0,83%
IBEX-35	8.637,8	8.565,8	-72,0	-0,83%
LATIBEX	4.476,40	4.460,60	-15,8	-0,35%
DOWJONES	33.503,57	33.800,60	297,03	0,89%
S&P 500	4.097,17	4.128,80	31,63	0,77%
NASDAQ Comp.	13.829,31	13.900,19	70,88	0,51%
VIX (Volatilidad)	16,95	16,69	-0,26	-1,53%
Nikkei	29.768,06	29.538,73	-229,33	-0,77%
Londres(FT100)	6.942,22	6.915,75	-26,47	-0,38%
Paris (CAC40)	6.165,72	6.169,41	3,69	0,06%
Frankfort (DAX)	15.202,68	15.234,16	31,48	0,21%
Euro Stoxx 50	3.977,83	3.978,84	1,01	0,03%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2021	8.576,0	10,20
Mayo 2021	8.525,0	-40,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,87%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,66%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,34%	+2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,30%	+4 p.b.
Euro Bund	171,37	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,41%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,25%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,38%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	68	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,189
Yen/$	109,55
Euro/£	1,155

Materias Primas

Brent $/bbl	62,95
Oro $/ozt	1.741,20
Plata $/ozt	25,23
Cobre $/lbs	4,08
Níquel $/Tn	16.629

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,561
3 meses	-0,542
12 meses	-0,486

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	896,24
IGBM (EUR millones)	975,03
S&P 500 (mill acciones)	1.886,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.788,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,189

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,84	3,80	0,04
B. SANTANDER	2,91	2,90	0,01
BBVA	4,46	4,43	0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 9 de abril

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 02/04/21	Price as of 09/04/21	var %
S&P 500	4.019,87	4.128,80	2,7%
DJ Industrial Average	33.153,21	33.800,60	2,0%
NASDAQ Composite Index	13.480,11	13.900,19	3,1%
Japan Nikkei 225	29.854,00	29.768,06	-0,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	415,53	422,22	1,6%
Euro STOXX 50	3.945,96	3.978,84	0,8%
IBEX 35	8.577,60	8.565,80	-0,1%
France CAC 40	6.102,96	6.169,41	1,1%
Germany DAX (TR)	15.107,17	15.234,16	0,8%
FTSE MIB	24.710,00	24.429,41	-1,1%
FTSE 100	6.737,30	6.915,75	2,6%
Eurostoxx	435,38	438,61	0,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Ventas minoristas (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-abril	19 x 48	01/04/2021 al 15/04/2021	Desembolso EUR 36,33

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

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses afrontan a partir de esta semana una nueva temporada de presentaciones de resultados trimestrales, con la mayoría de los primeros en sus niveles más altos del año y los segundos en máximos históricos o muy cerca de ese nivel. Además, y en muchos casos, las valoraciones de las compañías cotizadas se muestran bastante exigentes, descontando fuertes crecimientos futuros de sus resultados, una vez se contenga la pandemia y se reabran las principales economías mundiales. Por tanto,

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

entendemos que "el riesgo" para los mercados que conlleva la mencionada temporada de resultados es claramente "a la baja", siempre que las compañías no sean capaces de confirmar las expectativas de resultados que manejan los analistas para lo que resta de ejercicio. Así, y a partir del miércoles, comienza de forma "oficiosa" en Wall Street la temporada de resultados trimestrales con tres grandes bancos: Goldman Sachs, JP Morgan y Wells Fargo, dando a conocer sus cifras correspondientes al 1T2021. El jueves lo harán Citigroup y Bank of America, además de la aerolínea Delta Air Lines, de PepsiCo y de UnitedHealth Group, mientras que el viernes lo hará Morgan Stanley.

El consenso de analistas ha venido en las últimas semanas revisando al alza sus expectativas de resultados para las empresas integradas en el S&P 500, algo fuera de lo común, dado que, normalmente, los analistas, a medida que se acercan las fechas de publicación de resultados, suelen optar por revisar sus estimaciones a la baja para "cubrirse las espaldas". Así, y de media, el consenso espera que los beneficios de las compañías del mencionado índice aumenten un 25% en términos interanuales. Cabe recordar que las cifras del 1T2020 estuvieron ya muy penalizadas por el inicio de la pandemia y de los consiguientes confinamientos. Por tanto, está por ver si en esta ocasión las compañías son capaces de superar las elevadas expectativas de los analistas o, por el contrario, se quedan por debajo de las mismas, lo que podría conllevar fuertes caídas de las cotizaciones de las compañías que "defrauden". No obstante, y dado lo ajustado que están muchas valoraciones, a los inversores no les valdrá sólo con que las empresas "batan" las expectativas del consenso de analistas. Así, tan importante como ello será lo que digan las empresas sobre el devenir de sus resultados a partir de ahora, algo que se reflejará en las nuevas proyecciones que den a conocer al mercado sus gestores. Para que las bolsas sigan subiendo, será necesario que, en conjunto, las cotizadas se muestren realmente optimistas con relación a la recuperación económica y al impacto de la misma en sus negocios.

Además, la semana que HOY comienza presenta una agenda macro bastante intensa, destacando a lo largo de la misma la publicación en EEUU y en las principales economías de la Zona Euro de las lecturas finales de los IPCs de marzo. A partir de este mes se espera que la inflación repunte con fuerza -ver estimaciones para la inflación estadounidense en nuestra sección de Economía y Mercados-, impulsada principalmente por el efecto base, ya que durante los meses de marzo a junio de 2020 los confinamientos globales de la población provocaron fuertes caídas de los precios de muchos productos y servicios, especialmente de los de la energía. No obstante, los bancos centrales han venido restando importancia a este hecho y se muestran dispuestos a "dejar correr" la inflación por encima de su objetivo del 2% por un periodo de tiempo limitado. Además, el jueves se darán a conocer en EEUU las cifras de ventas minoristas y de producción industrial del mes de marzo, que esperamos muestren un fuerte crecimiento con relación a febrero, mes en el que las tormentas de nieve que afectaron a gran parte del país lastraron el comportamiento de estas variables. Finalmente, el viernes, y también en EEUU, se publicará el siempre relevante índice de sentimiento de los consumidores, en esta ocasión en su lectura preliminar de abril. Esperamos también un sensible avance de este indicador adelantado de consumo como consecuencia de la buena marcha del proceso de vacunación contra el Covid-19 en este país, hecho que está permitiendo reabrir la actividad económica en muchos estados. En principio, aunque esperamos que sean los resultados empresariales los que monopolicen esta semana la atención de los inversores y "muevan", por ello, los mercados, todas estas cifras servirán para hacernos una idea de cómo está evolucionando la economía estadounidense, factor clave al ir la misma algo adelantada en la fase del ciclo con relación a las europeas.

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

Lunes, 12 de abril 2021

Por último, y centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, en un ambiente de escasa actividad, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos, concretamente de la publicación de las cifras trimestrales de los grandes bancos estadounidenses. Destacar, finalmente, que este fin de semana, en una entrevista para la cadena CBS, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, señaló que tanto el crecimiento de la producción y como el del empleo están a punto de acelerarse en los próximos meses en EEUU a medida que el país es capaz de controlar la pandemia. No obstante, Powell instó a los estadounidenses a seguir manteniendo la prudencia ya que un resurgimiento del virus sigue siendo, en su opinión, el principal riesgo para la marcha de la economía. El optimismo de Powell con relación a la economía de EEUU -ver sección de Economía y Mercados- podría impactar negativamente en los precios de los bonos e impulsar nuevamente al alza sus rendimientos, algo a lo que habrá que estar atentos cuando abran estos mercados en el día de HOY por su potencial efecto negativo en la marcha de los mercados de renta variable.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** Junta General Extraordinaria de Accionistas a las 13:30 horas (CET);

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

- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2021;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico marzo 2021;
- **Heathrow Airport Holdings (grupo Ferrovial):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico marzo 2021;

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

Lunes, 12 de abril 2021

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/04/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	24,38	26.880,99	20,4%	7,2x	3,8x	0,8x	1,2
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,29	3.054,47	28,5%	13,2x	7,2x	1,8x	4,4
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,92	50.669,35	7,9%	9,7x	n.s.	0,6x	4,1
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,21	16.001,89	6,8%	10,2x	4,3x	0,8x	5,9
IAG-ES	IAG	Transporte	2,48	12.340,83	1,0%	neg.	20,8x	56,8x	0,0
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	4,90	1.604,43	69,3%	8,3x	5,5x	1,3x	5,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	46,85	2.626,83	2,3%	32,8x	24,0x	5,9x	0,9
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	3,94	969,82	(1,3%)	49,2x	7,6x	1,3x	0,7
AEDAS-ES	AEDAS	Inmobiliario	22,90	1.098,44	0,0%	13,8x	9,7x	1,0x	2,2
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	25,10	4.910,29	3,9%	26,3x	15,3x	3,3x	1,5

Entradas semana: Aedas (AEDAS)
Salidas semana: Cellnex (CLNX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	7,1%	7,0%
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%

(*) 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

. La ministra de Economía, Nadia Calviño, anunció el pasado viernes que **el Gobierno había optado por revisar a la baja sus expectativas de crecimiento económico para España en 2021 desde una estimación inicial del 7,2% a una del 6,5%**. Para 2022 el Gobierno espera ahora un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España del 7,0%. Según Calviño, la recuperación se retrasa un trimestre, si bien el saldo conjunto de ambos años se mantiene. Además, insistió en que se confirma el patrón de "V asimétrica". En ese sentido, señaló que "se trata de una previsión prudente y muy alineada con los pronósticos de los analistas nacionales e internacionales".

En cuanto al desempleo, Calviño ha recortado en 1,7 puntos la tasa de paro para este año, hasta el 15,2%, mientras que para 2022 prevé que se sitúe en el 14,1%.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) dio a conocer el pasado viernes que **la producción industrial bajó en España el 3,4% en febrero en tasa interanual (-7,0% en enero), sensiblemente más de la caída del 1,3% que esperaban los analistas**. De esta forma, la producción industrial encadena dos meses consecutivos de tasas negativas.

Según el INE, **en febrero todos los sectores registraron caídas anuales de su producción, destacando el descenso que experimentó la de los bienes de equipo**, con una disminución interanual del 9,4%, seguido de los bienes de consumo duradero (-2,9%); los bienes de consumo no duradero (-2,2%); los bienes intermedios (-1,1%), y la energía (-1,0%).

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

Lunes, 12 de abril 2021

Con relación a enero, la producción industrial bajó en España el 2,1%, también por encima del 1,3% que esperaban los analistas.

Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial bajó en febrero el 2,1% en términos interanuales (-2,3% en enero), mientras que, con relación a enero, dentro de la serie corregida, la producción industrial no experimentó variación (0,0%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Isabel Schnabel, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), indicó en una reciente entrevista que, mientras la inflación está aumentando, aún sigue lejos del objetivo de situarse por debajo, pero cercana al 2%**. Schnabel destacó que el aumento de la inflación estaría indicando que la economía está cogiendo impulso y que la demanda global está aumentando, lo que no se corresponde actualmente con la realidad. Por ello, resaltó que el aumento de los precios está basado en varios efectos puntuales, destacando el aumento de los precios del petróleo desde niveles muy bajos y el aumento de la tasa del IVA en enero en Alemania. Schnabel espera que la inflación se retraiga en 2022 porque la demanda global se mantendrá débil. Asimismo, Schnabel abordó las recientes pérdidas procedentes del *Hedge Fund* Archegos y dijo que gracias a la mejor regulación los bancos tienen suficiente capital para cubrir las pérdidas, pero que el episodio mostró que este sector del mercado necesita mejorar su regulación y que este acontecimiento supone un signo de advertencia de riesgos sistémicos considerables.

. Según datos dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **Alemania generó un superávit comercial de EUR 18.100 millones en febrero frente a los EUR 13.800 millones alcanzados en enero y los EUR 21.300 millones esperados por los analistas**. Si se ajusta esta cifra por criterios estacionales y de calendario, el superávit de Alemania en febrero ascendió a EUR 19.100 millones frente a los EUR 21.200 millones de enero y los EUR 20.100 millones que había pronosticado el consenso de analistas.

En el mes de febrero, las exportaciones alemanas aumentaron el 0,9% con relación a enero, en línea con el 1,0% que esperaban los analistas, hasta los EUR 107.800 millones. En tasa interanual las exportaciones descendieron en febrero el 1,2%. Por su parte, **las importaciones aumentaron en febrero el 3,6% con relación a enero**, hasta los EUR 89.700 millones, creciendo de esta forma algo por encima del 2,0% que esperaban los analistas. En tasa interanual esta variable creció en febrero el 0,9%.

Destatis publicó el viernes además que **la producción industrial bajó en Alemania el 1,6% en febrero con relación a enero, en términos ajustas estacionalmente y por calendario**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 1,5%. **En términos interanuales, y con datos ajustados por calendario, la producción industrial alemana bajó el 6,4% en febrero frente al 4,0% que lo había hecho en enero**. En este caso los analistas esperaban un repunte interanual de esta variable del 2,0%, por lo que las cifras sorprendieron claramente a la baja.

En febrero y en comparación con el mes precedente, **la producción en la industria, excluida la de energía y la de la construcción, se redujo un 1,8%**. Dentro de la industria, la producción de bienes de capital presentó una caída del 3,2% y la producción de bienes intermedios del 1,0%. La producción de bienes de consumo aumentó un 0,2%. Fuera de la industria, la producción de energía se redujo un 1,0% en febrero de 2021 y la producción en la construcción disminuyó un 1,3%.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial de Francia bajó en el mes de febrero el 4,7% con relación a enero cuando los analistas esperaban un ligero descenso del 0,2% en el mes**. En tasa interanual, la producción industrial francesa bajó el 6,6% en febrero frente al descenso del 0,2% que experimentó en enero y el del 1,6% que esperaba el consenso.

Por su parte, **la producción manufacturera bajó en Francia el 4,6% en el mes de febrero con relación a enero cuando los analistas esperaban un aumento de la misma en el mes del 0,5%**. En tasa interanual esta variable bajó el 7,1% frente al 1,0% que lo había hecho en enero y el 1,6% que esperaban los analistas que bajara en el mes analizado.

Valoración: *las medidas restrictivas impuestas por las autoridades alemanas y francesas en los últimos meses, con el objetivo de intentar controlar la expansión de la pandemia, han pasado más factura de lo esperado a las producciones manufactureras e industriales en su conjunto de ambos países en el mes de febrero, algo que entendemos se reflejará en*

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

las cifras de la Zona Euro del mismo mes, que se publicarán el miércoles. Todo ello nos lleva a pensar que es ya inevitable que la economía de la región entre en recesión en el 1T2021.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de EEUU (Fed), **Jerome Powell, dijo este fin de semana que la economía estadounidense parece que está en un punto de inflexión, con el crecimiento económico y del empleo preparado para acelerarse**. No obstante, también destacó que un aumento de los tipos de interés es muy improbable este año. Además, reiteró que la Fed de sea ver que la moderada inflación supere durante algún tiempo su objetivo para alcanzar una media del 2%, clarificando que un aumento material de esta variable tampoco es deseable. Asimismo, discutió sobre la recuperación actual asimétrica y los riesgos asociados a una reapertura de la economía demasiado temprana. Powell priorizó la estabilidad general del sistema financiero sobre los precios de determinados activos. Por último, mejoró las perspectivas económicas apoyadas por las últimas previsiones del consenso.

. Una encuesta de *The Wall Street Journal* mostró que **los economistas esperan un crecimiento del PIB de EEUU en 2021 del 6,4%**, una tasa que raramente se ha alcanzado en los últimos 70 años. Además, los economistas esperan que el crecimiento se ralentice hasta el 3,2% el próximo año, lo que supondría que en el bienio 2021-2022 se registraría el mejor desempeño de la economía de EEUU desde 2005. El riesgo de inflación permanece en un punto de contención, aunque se espera que el IPC se acelere hasta el 3% en junio, desde el 1,7% de febrero, antes de disminuir hasta el 2,6% en diciembre. Además, estos economistas esperan que la primera subida de tipos de interés en EEUU por parte de la Fed para mediados de 2023, más que en 2024 o posterior, como sugerían algunos funcionarios de la Fed.

. El Departamento de Trabajo publicó el pasado viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en EEUU en el mes de marzo el 1,0% con relación a febrero**, superando ampliamente el incremento del 0,45% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el IPP subió en marzo el 4,2% en marzo**, muy por encima del 2,8% que lo había hecho en febrero y del 3,8% que esperaban los analistas. La de marzo es la tasa de crecimiento interanual más elevada alcanzada por el IPP en un mes en dos años.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del IPP subió en marzo el 0,7% con relación a febrero**, también sensiblemente más del 0,2% esperado por los analistas. **En tasa interanual, el subyacente del IPP subió el 3,1%, sensiblemente por encima del 2,5% que lo había hecho en el mes de febrero** y del 2,7% que esperaban los analistas.

Valoración: *este fuerte incremento de los precios industriales en el mes de marzo es consecuencia en una parte al efecto base, especialmente de los precios de la energía, que cayeron con fuerza en marzo 2020 con el inicio de los confinamientos de la población, y en otra de las presiones que se están produciendo en las cadenas de suministros, que se han visto acrecentadas en los últimos dos meses por acontecimientos puntuales como las fuertes tempestades de nieve que afectaron a gran parte de EEUU y el bloqueo que experimentó durante algo más de una semana el Canal de Suez.*

Tal y como esperamos, las cifras provocaron un nuevo repunte de las rentabilidades de los bonos a más largo plazo, aunque, en un principio, no parecieron tener mucho impacto en el comportamiento de los mercados de valores

Noticias destacadas de Empresas

. **ACS** confirmó el viernes que ha remitido una carta al Consejo de Administración de Atlantia en la que manifiesta su interés en participar, junto con otros posibles inversores, entre los que se encuentra la Cassa Depositi e Prestiti, en la possible adquisición de la participación de esa compañía en ASPI (Autostrade per l'Italia SpA) con un valor indicativo de empresa, a la vista de los datos públicos disponibles, de entre EUR 9.000 - 10.000 millones.

. En un comunicado remitido a la CNMV, **BERKELEY (BKY)** ha indicado que la nueva Ley de cambio climático (aprobada el jueves en el Congreso de los Diputados) no afectará a la mina de uranio de Retortillo (Salamanca) para cuya puesta en marcha solo queda pendiente obtener la autorización para su construcción como instalación radiactiva, la cual fue solicitada por la empresa en 2016 al entonces Ministerio de Industria.

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

Lunes, 12 de abril 2021

BKY ya anticipó en febrero que el nuevo texto legislativo no afectaría a sus planes. En este sentido, la energética subraya que con la nueva ley no se admitirán nuevas solicitudes para explorar, investigar u obtener concesiones directas de explotación, ni sus prórrogas, de minas ni minerales radiactivos, cuando tales recursos sean extraídos por sus propiedades radiactivas, fisionables o fértiles. No obstante, no afectará a autorizaciones ya dadas, esto es, no tiene carácter retroactivo.

Según señalo BKY, la sociedad es actualmente titular de derechos legales, válidos y consolidados para la investigación y explotación de sus proyectos mineros, incluyendo una licencia minera válida por 30 años (prorrogable por dos periodos adicionales de 30 años) para la mina de Salamanca. Además, BKY señaló que la aprobación de cualquier modificación [de la ley en el Senado] que suponga una medida retroactiva que expropie los derechos legales de BKY sin ninguna justificación es inaceptable.

. **OHL** informó el viernes que la asamblea de acreedores (*scheme meeting*) se celebró ese día y que el *Scheme* fue aprobado por la mayoría de los acreedores (*scheme creditors*) requerida. OHL solicitará ahora la aprobación del *Scheme* por parte del tribunal inglés. La vista se celebrará el jueves 15 de abril de 2021 ante un juez de los tribunales ingleses. Se espera que la hora de la vista se muestre en las listas del tribunal el día 14 de abril de 2021.

. **ABENGOA (ABG)** informa que el 8 de abril recibió una oferta indicativa y no vinculante para la inversión financiera y en capital de la compañía Abengoa Abenewco 1, S.A.U. y sus filiales participadas suscrita por el Grupo Caabsa; EPI Holding, B.V. / Ultramar Energy Ltd. y la Plataforma de Accionistas Abengoashares. Dicha Oferta Indicativa y No Vinculante fue igualmente remitida por el Grupo Ofertante al administrador concursal de la Sociedad, EY.

El Consejo de Administración de ABG mantuvo una reunión el viernes para la toma de razón de la Oferta Indicativa y No Vinculante y acordó dar instrucciones para su remisión a los acreedores financieros de la sociedad y su grupo a los efectos de que dichos acreedores, actores principales de la operación de reestructuración, conozcan la misma.

Asimismo, el Consejo de Administración ha instruido a ABG y a su grupo para que, de forma inmediata, realice un análisis de la Oferta Indicativa y No Vinculante, así como cuantas gestiones sean necesarias a los efectos de poder valorar los beneficios para la sociedad y su grupo, así como a sus acreedores y resto de los stakeholders.

La Oferta Indicativa y No Vinculante tendría por objeto la toma de una participación suficiente por parte del Grupo Ofertante con la finalidad de convertirse en socio de control (accionista de referencia) de Abenewco 1, estructurado mediante una colocación privada de acciones mediante una ampliación de capital una vez se hayan producido una serie de acciones precedentes condicionantes de la operación. En este sentido la Oferta Indicativa y No Vinculante propone:

i. Primera Fase: aportación de EUR 35 millones en préstamos garantizados y EUR 15 millones en bonos opcionalmente convertibles. El 50% de los referidos bonos serían cubiertos por la Plataforma de Accionistas Abengoashares.
ii. Segunda Fase: una vez se haya confirmado la aprobación y acuerdo para la aportación de la totalidad de ayudas públicas solicitadas, es decir los EUR 249 millones por parte de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) más las ayudas en avales y garantías, el Grupo Ofertante completaría la aportación con EUR 100 millones en préstamos y EUR 50 millones para ejecutar la Ampliación de Capital que otorgaría el 70% de las acciones de Abenewco 1 al Grupo Ofertante.

En conclusión, la Oferta Indicativa y No Vinculante supondría la inyección en Abenewco 1 de EUR 135 millones en préstamos y EUR 65 millones en instrumentos financieros. La Oferta Indicativa y No Vinculante destaca que en lo relativo a los bonos opcionalmente convertibles de la Primera Fase, así como los EUR 50 millones correspondientes a la Ampliación de Capital de la Segunda Fase, serían aportados a partes iguales entre el Grupo Ofertante y el resto de accionistas de ABG, según las directrices y condiciones negociadas con la sindicatura Abengoashares; que podrían ejecutar un derecho de subscripción preferente sobre Abenewco 1.

Por otro lado, ABG informó que, en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017, Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 23 de abril de 2021, sujeto a determinadas condiciones.

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

Lunes, 12 de abril 2021

. **CELLNEX (CLNX)** informa, en relación a su aumento de capital, de que todos los accionistas y entidades que se habían comprometido frente a CLNX a suscribir acciones nuevas, incluyendo los miembros del consejo de administración y de la alta dirección, han comunicado a la sociedad el cumplimiento de sus respectivos compromisos de suscripción por un número de acciones nuevas que de manera agregada representan, aproximadamente, el 32% de la totalidad de acciones nuevas.

. **AENA** ha procedido a la firma de préstamos con diversas entidades financieras por un importe conjunto de EUR 700 millones, con plazos de vencimiento de entre 2 y 5 años y plazos de disposición hasta octubre 2021. De esta manera, AENA eleva la disponibilidad de caja y facilidades crediticias hasta un total de EUR 2.254 millones, a los que se añade la posibilidad de realizar emisiones a través del programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) de hasta EUR 900 millones de los que se encuentran disponibles EUR 845 millones.

. El diario Expansión destaca hoy que las cadenas hoteleras **MELIÁ HOTELS (MEL)**, **NH HOTELES (NHH)** y Riu están explorando diferentes opciones para reforzar su posición de liquidez, y una de las opciones es la venta de activos y, en lo posible, mantener la gestión de los establecimientos (*sale & lease back*). Las operaciones cerradas o en proceso rondan los EUR 1.000 millones.

. El diario Expansión informa en su edición de hoy que **ACCIONA (ANA)** solicitará hoy en su Junta General Extraordinaria de Accionistas la autorización para sacar a Bolsa su filial de renovables, Acciona Energía, mediante una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de, al menos, el 25% de su capital.

. En relación con el proyecto "Construcción de un ciclo combinado de hasta 430 MW localizado en Iernut (Rumanía)", que **DURO FELGUERA (MDF)** está realizando en consorcio con S.C. Romelectro S.A. (Duro Felguera 70% y Romelectro 30%), MDF informa que el cliente S.N.G.N. ROMGAZ S.A. ha comunicado, el día 2 de abril 2021, una "*notice of termination*" del proyecto, así como su intención de ejecutar las retenciones del consorcio depositadas en el Tesoro de Rumanía como garantía de fiel cumplimiento, alegando, según su opinión, incumplimiento del plazo de ejecución del contrato. Con fecha 6 de abril, el consorcio interpuso demanda contra la terminación del contrato, así como medidas cautelares contra la ejecución de las retenciones ante la Corte Civil de Sibiu en Rumania, al considerar su improcedencia. Con fecha 8 de abril, ROMGAZ y el consorcio han formalizado un acuerdo por el que suspenden sus respectivas actuaciones legales, durante 15 días, con el objeto de alcanzar una solución amistosa que permita la continuación del proyecto. En cualquier caso, en relación a dicho contrato:

- El consorcio ha alcanzado a la fecha un avance del 94,4%, que representan EUR 247 millones de ingresos sobre EUR 262 millones correspondientes al importe total del contrato, que incluye, un incremento de EUR 17 millones de mayor precio con respecto al contrato original.
- En el desarrollo del proyecto, el consorcio obtuvo dos prórrogas, la primera hasta el 26 de mayo de 2020, y una segunda que extendió el plazo 7 meses más, hasta el 26 de diciembre de 2020, ninguna de las cuales fue motivada por la pandemia. Posteriormente, el consorcio solicitó una nueva extensión de plazo motivada, en mayor medida, por causa de fuerza mayor derivada por el COVID-19. Las Cámaras de Comercio de Mures y Vrancea (Rumanía), competentes en esta materia, han reconocido un impacto de 9 meses en el desarrollo del proyecto por esta causa. No obstante, el cliente no ha accedido a la regularización del plazo de ejecución del proyecto.
- El consorcio ha solicitado el restablecimiento del equilibrio del contrato y la extensión del plazo contractual por la concurrencia de causas imprevisibles no atribuibles al contratista, como la pandemia, cambios legislativos, ampliaciones de alcance contractual e instrucciones emitidas por el Cliente, entre otros, que causaron gran impacto en la ejecución del contrato.
- El consorcio sostiene que la potencial terminación del citado contrato y la eventual ejecución de las retenciones no se ajustarían a los términos y condiciones contractuales, tanto por las cuestiones de fondo enunciadas como por motivos formales.

LINK
LINK Análisis

"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)"