

Lunes, 18 de octubre 2021

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/10/2021

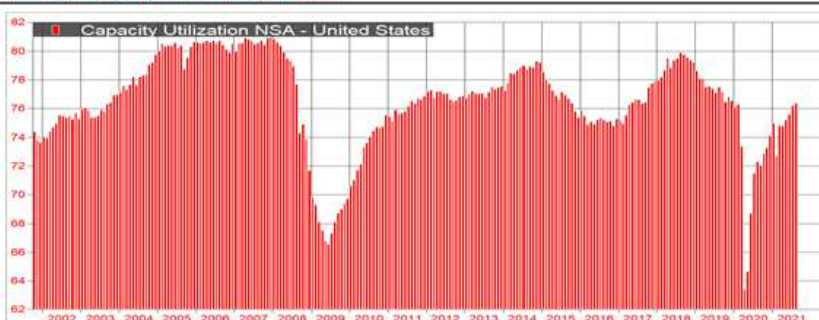
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	15/10/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	881,58	887,86	6,28	0,71%	Noviembre 2021	8.996,0	-1,00	Yen/\$	114,31
IBEX-35	8.925,0	8.997,0	72,0	0,81%	Diciembre 2021	9.000,0	3,00	Euro/£	1,186
LATIBEX	4.967,80	5.094,60	126,8	2,55%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.912,56	35.294,76	382,20	1,09%	USA 5Yr (Tir)	1,12%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	84,86
S&P 500	4.438,26	4.471,37	33,11	0,75%	USA 10Yr (Tir)	1,57%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.772,65
NASDAQ Comp.	14.823,43	14.897,34	73,91	0,50%	USA 30Yr (Tir)	2,07%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,24
VIX (Volatilidad)	16,86	16,30	-0,56	-3,32%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,79
Nikkei	29.068,63	29.025,46	-43,17	-0,15%	Euro Bund	169,56	0,00%	Niquel \$/Tn	19.860
Londres(FT100)	7.207,71	7.234,03	26,32	0,37%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.685,21	6.727,52	42,31	0,63%	España 5Yr (Tir)	-0,28%	+2 p.b.	1 mes	-0,564
Frankfort (DAX)	15.462,72	15.587,36	124,64	0,81%	España 10Yr (TIR)	0,46%	+2 p.b.	3 meses	-0,551
Euro Stoxx 50	4.149,06	4.182,91	33,85	0,82%	Diferencial España vs. Alemania	63	+1 p.b.	12 meses	-0,473

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.552,64
IGBM (EUR millones)	1.616,78
S&P 500 (mill acciones)	2.063,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.508,86

## Capacidad de Producción Utilizada EEUU (% s/total producción) - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,158

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,84	3,80	0,04
B. SANTANDER	3,37	3,35	0,02
BBVA	5,79	5,77	0,02

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NAHB mercado vivienda (octubre): Est: 75; ii) Producción industrial (sept): Est MoM: +0,2%  
 iii) Producción manufacturera (sept): Est MoM: +0,3%; iv) Capacidad producción utilizada (sept): Est: 76,5%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Miquel y Costas-octubre	4 x 11	14/10/2021 al 27/10/2021	Ampliación capital liberada

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

Tras una semana anterior que fue de menos a más, con el Eurostoxx 600 en su mejor semana desde marzo, **la semana que comienza los inversores seguirán centrandó su atención en los factores que están manteniendo la incertidumbre actual en los mercados bursátiles.** Así, i) la elevada inflación de precios, superior a la anticipada previamente, y menos "temporal o transitoria" de lo que se esperaba, como se reflejó el miércoles en EEUU ii) la crisis energética, de Europa y Asia, que podría afectar también a EEUU, iii) los cuellos de botella que están impactando negativamente sobre la cadena de suministros de múltiples sectores, iv) la

**Lunes, 18 de octubre 2021**

crisis inmobiliaria china, que amenaza con trasladarse a otros sectores de actividad, y v) la falta de mano de obra cualificada, necesaria para que las compañías puedan elevar su producción, y poder atender así toda la demanda embalsada acumulada en la pandemia, son los focos de incertidumbre de los mercados de renta variable occidentales.

No obstante, la atención de los inversores también se centrará en otros aspectos. Así, tras el comienzo "oficioso" de la temporada de resultados empresariales trimestrales en EEUU, con los presentados por las principales entidades bancarias estadounidenses, y que mayoritariamente batieron sus expectativas de resultados, esta semana también presentan los suyos en EEUU compañías de gran relevancia dentro de sus sectores de actividad, como Bank of New York Mellon (BK-US), Johnson & Johnson (JNJ-US), Procter & Gamble (PG-US), Halliburton (HAL-US), Philip Morris (PM-US), Netflix (NFLX-US), Abbott (ABT-US), Tesla (TSLA-US), United Airlines (UAL-US), American Airlines (AAL-US), Intel (INTC-US) o American Express (AXP-US). Algunas de esas compañías se han visto afectadas por los cuellos de botella mencionados, por lo que será interesante escuchar lo que sus gestores opinan acerca del impacto en sus resultados, sobre todo a futuro.

Mientras, en Europa también contarán los inversores con los resultados empresariales de compañías relevantes dentro de sus sectores de actividad, como Roche (ROG-CH), Nestlé (NESN-CH), ASML (ASML-NL), L'Oreal (OR-FR), Hermes (RMS-FR), Unilever (ULVR-NL), Kering (KER-FR), Volvo (VOLV-SE) y Ericsson (ERIC-SE). En España, comienza este miércoles la temporada, con la presentación de resultados trimestrales de CIE Automotiva (CIE), mientras que el jueves será Bankinter (BKT) el que presente los suyos.

Además, la agenda macroeconómica de esta semana también es interesante, destacando HOY lunes la publicación de la producción industrial de EEUU, correspondiente al mes de septiembre; mañana martes, contaremos con datos del mercado de la vivienda en EEUU, los inicios de viviendas y los permisos de construcción, ambos del mes de septiembre; el miércoles la atención se centrará en los precios y la inflación, con la publicación del índice de precios al consumo (IPC) de la Zona Euro y del Reino Unido, ambos de septiembre, así como los índices de precios de producción (IPP) de Alemania y de Reino Unido, ambos del mismo mes. Además, en EEUU se publicará el siempre relevante Libro Beige de la Reserva Federal; el jueves, se publicará el índice de confianza del consumidor de la Zona Euro de octubre, y los datos del desempleo semanal en EEUU, que nos ofrecerán una mejor visión del mercado laboral estadounidense; finalmente, el viernes los inversores contarán con la publicación de los índices preliminares de octubre de los gestores de compra (PMI e ISM estadounidense) de los sectores de manufacturas y servicios.

Por lo demás, tras el principio de acuerdo preliminar para iniciar conversaciones formales para gobernar alcanzado en Alemania entre el ganador de las elecciones, el partido Socialdemócrata (SPD), los Verdes y el partido Democrático Libre (FPD), y a pesar de que se tardará en refrendar el acuerdo varias semanas, se cierra otro foco de inestabilidad, lo que debería de ser positivo para los índices de renta variable. Indicar que se mantiene la incertidumbre política en EEUU tras el aplazamiento de la financiación al Gobierno federal y de la elevación del techo de deuda hasta el 3 de diciembre, y que siguen sin salir adelante los planes de infraestructuras en ambas cámaras, debido a las luchas dentro del partido demócrata.

Para empezar, esperamos que HOY los índices de renta variable europeos abran planos o ligeramente a la baja, a pesar del cierre positivo de los índices de Wall Street del viernes, debido a las caídas de los mercados asiáticos esta madrugada, por los datos negativos de crecimiento del PIB y de actividad en el país. Posteriormente, serán los factores mencionados los que determinarán la evolución de los índices de renta variable.

Analista: Íñigo Isardo

Lunes, 18 de octubre 2021

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2020 por importe bruto de EUR 0,031 por acción; paga el día 20 de octubre;

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

- **Royal Philips (PHIA-NL):** resultados 3T2021;
- **Avanza Bank Holding (AZA-SE):** resultados 3T2021;
- **BHP Group (BHP-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;

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

- **Steel Dynamics (STLD-US):** 3T2021;

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 14/10/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,92	3.223,56	43,8%	6,6x	4,3x	1,7x	4,2
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,44	26.963,39	36,9%	2,6x	1,6x	0,7x	1,0
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	56,80	3.184,72	(1,7%)	29,1x	20,3x	7,0x	1,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,42	1.664,08	0,6%	13,3x	6,3x	2,1x	1,2
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,53	17.604,77	14,9%	8,1x	3,6x	0,8x	5,2
AIR-ES	Airbus	Transporte	113,38	89.119,04	(2,3%)	29,1x	11,8x	9,4x	0,7
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	34,35	6.719,86	28,9%	23,2x	14,2x	4,2x	1,3
SAN-ES	Banco Santander	Sanidad	3,28	56.894,64	4,0%	8,0x	n.s.	0,6x	5,4
APAM-NL	Aperam	Metales	48,32	3.865,42	0,0%	5,5x	3,9x	1,4x	3,6
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	148,30	8.135,24	0,0%	23,0x	9,5x	2,3x	2,8

Entradas semana: Aperam (APAM) y Acciona (ANA)

Salidas semana: Sabadell (SAB) y Cellnex (CLNX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	16,4%	10,5%
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.

Lunes, 18 de octubre 2021

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según publicó el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) repuntó el 1,1% en el 4T2021 con relación al trimestre precedente**, lo que representa su menor alza intertrimestral desde la lograda en el 3T2020. El avance del 4T2021 es 11 puntos inferior al registrado en el 3T2021. En el 4T2021 mejora el indicador de situación actual, mientras que el de expectativas empeora ligeramente.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato dada a conocer el pasado viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó el 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes analizado, los precios de los servicios sufrieron una fuerte contracción (-0,8%), debido a la caída estacional de los precios de determinados servicios relacionados con el turismo. Por su parte, los precios de la alimentación también disminuyeron en el mes (-0,8%), lastrados por los de los alimentos frescos (-3,3%), mientras que los precios del tabaco bajaron ligeramente (-0,2%).

A su vez **los precios de los productos manufacturados subieron, aunque menos que en agosto (+0,8% vs. +1,1%)**. Por el contrario, el incremento de los precios de la energía en el mes se aceleró (+1,3% vs.+0,6%) impulsados por los del gas natural y urbano (+6,2% vs.+3,7%).

En tasa interanual, **el IPC de Francia subió en septiembre el 2,2% (+1,9% en agosto), ligeramente más del 2,1% estimado inicialmente**, que era lo esperado por los analistas. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de los servicios (+1,4% en septiembre vs. +0,7% en agosto) y de los precios de la energía (+14,9% vs. +12,7%). Los precios de los productos manufacturados (+0,4% vs. +1,1%), y en menor medida los alimentos (+1,0% vs. +1,3%) y el tabaco (+4,8% vs. +5,1%) se desaceleraron en tasa interanual en septiembre.

**La tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente**, índice que excluye los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, **bajó en el mes de septiembre hasta el 1,3% (+1,5% en agosto)**.

Por último, **el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,2% en septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,7% (+2,4% en agosto)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares, que era lo que esperaban los analistas.

**Valoración:** si bien Francia es, de entre las mayores economías de la Eurozona, la que menos está sufriendo el brusco repunte de la inflación, principalmente al verse esta variable menos afectada que en países como España, Italia o Alemania por el fuerte aumento de los precios de la electricidad, la tasa interanual de crecimiento del IPC general ha seguido repuntando en el mes de septiembre, situándose ya holgadamente por encima del objetivo del 2%, tanto en el caso del IPC como, sobre todo, del IPCA. Quizás lo más positivo del informe es el ligero descenso de la tasa interanual de crecimiento del IPC subyacente, lastrado por la desaceleración en el mes de los precios de los productos manufacturados. Esta variable, que es la que más escruta el BCE, sigue de momento en toda la Eurozona confortablemente por debajo del objetivo del 2%, establecido por la institución lo que, entendemos, le da margen para alargar todo lo que considere necesario sus actuales políticas monetarias ultralaxas.

### • EEUU

. Según publicó el viernes *The Wall Street Journal*, **la Administración de EEUU tiene pensado levantar las restricciones de viaje para los viajeros internacionales a EEUU el 8 de noviembre**. La nueva política afectará tanto a los viajeros fronterizos aéreos como terrestres, que deberán estar completamente vacunados y mostrar un comprobante de vacunación.

**Lunes, 18 de octubre 2021**

La Administración de Biden anunció la nueva fecha para la flexibilización de las reglas de viaje de Covid-19, intentando con ello reducir las preocupaciones de los aliados europeos que han estado presionando a EEUU para que levante las restricciones. La Administración dijo en septiembre que exigiría a los ciudadanos extranjeros que deseen viajar a EEUU que presenten un comprobante de vacunación.

**Valoración:** *positiva noticia para el sector de las aerolíneas europeo, especialmente para la especializadas en largo recorrido, entre las que destacaríamos a IAG.*

. El índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de Nueva York, que elabora mensualmente la Reserva Federal de la región, **the Empire State Index, bajó en el mes de octubre hasta los 19,8 puntos desde los 34,3 puntos de septiembre, nivel este último excepcionalmente elevado.** El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente mejor, de 27,1 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes analizado el subíndice de nuevos pedidos bajó 9,4 puntos con relación a septiembre, hasta los 24,3 puntos, mientras que el de envíos se situó en los 8,9 puntos frente a los 26,9 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice de pedidos no atendidos bajó 2,4 puntos en octubre, hasta los 18,5 puntos.

Además, en octubre y en la región de Nueva York los tiempos de respuesta a los pedidos aumentaron hasta un nuevo récord, mientras que tanto los índices de precios pagados como de precios repercutidos se mantuvieron a niveles de récord histórico.

Finalmente cabe destacar que el subíndice que mide el optimismo de las empresas de cara a los próximos seis meses mejoró en octubre con relación a septiembre.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron en EEUU en el mes de septiembre el 0,7% con relación a agosto, mientras que los analistas esperaban que se mantuvieran estables en el mes (0,0%).** Si se excluyen las ventas de automóviles, las ventas minoristas repuntaron en el mes analizado el 0,8%, lectura también superior al 0,6% que esperaban los analistas. Por último, excluyendo las ventas de combustibles, las ventas minoristas estadounidenses subieron en septiembre el 0,7%, por encima del 0,4% que esperaba el consenso.

**En tasa interanual, las ventas minoristas aumentaron en septiembre el 13,9%, mientras que si se excluyen las ventas de automóviles lo hicieron el 15,6%.**

En septiembre las ventas de las tiendas de artículos deportivos, de música y las librerías aumentaron el 3,7%. Por su parte, **y a medida que los precios de la gasolina subieron, el gasto en las estaciones de servicio aumentó un 1,8% (+38,2% en tasa interanual).** Por último, las ventas de alimentos y bebidas aumentaron en el mes el 0,7%, aunque las de los restaurantes y de los bares aumentaron sensiblemente menos (+0,3%), una señal de que el Covid-19 puede haber mantenido a algunas personas en casa. En tasa interanual, las ventas en establecimientos de alimentos y bebidas aumentaron un 29,5% durante el año pasado.

**Valoración:** *a pesar del evidente deterioro de la confianza de los consumidores que vienen reflejando en los últimos meses los índices adelantados que la mide, así como el temor manifiesto que muestran a la elevada inflación, como muestran los datos de septiembre, ello no está siendo impedimento para que el consumo privado siga mostrándose resistente. Buenos datos que fueron bien recibidos por la renta variable el viernes y de forma negativa por los bonos, como era de esperar, ya que estas positivas cifras dan munición más que de sobra a la Reserva Federal (Fed) para empezar a retirar sus estímulos monetarios.*

. **La lectura preliminar del mes de octubre del índice de sentimiento de los consumidores,** que elabora la Universidad de Michigan, **bajó hasta los 71,4 puntos desde los 72,8 puntos de septiembre,** quedando además por debajo de los 74,0 puntos que esperaban los analistas. El índice se situó a su segundo nivel más bajo desde 2011.

En octubre, y en su lectura preliminar, el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó hasta los 77,9 puntos desde los 80,1 puntos de septiembre, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 67,2 puntos desde los 68,1 puntos del mes precedente.



**Lunes, 18 de octubre 2021**

Por su parte, las expectativas de inflación a 1 año de los consumidores estadounidenses repuntaron en octubre hasta el 4,8% desde el 4,6% de septiembre, mientras que las a 5-10 años bajaron hasta el 2,8% desde el 3,0%.

***Valoración:** de momento, y como hemos señalado al analizar el comportamiento de las ventas minoristas del mes de septiembre en EEUU, el descenso que la confianza de los consumidores viene experimentando desde hace unos meses ni sus elevadas expectativas de inflación no se han reflejado en sus hábitos de consumo.*

## • CHINA

. **El PIB de China del 3T2021 se expandió a un 4,9% interanual**, frente a la lectura esperada del 5,2% del consenso y tras un aumento del 7,9% en el trimestre anterior. Ello supone un incremento trimestral del 0,2%, frente al aumento proyectado del 0,5% del consenso y el aumento trimestral previo del 1,3%. Según el comunicado de la Oficina Nacional de Estadísticas china, los indicadores macroeconómicos están en líneas generales en un rango razonable. No obstante, los datos de actividad fueron más débiles de los esperados. Así la producción industrial aumentó un 3,1% interanual en septiembre, frente a un aumento previsto del 3,9% por parte del consenso, y tras el aumento del 5,2% de agosto. Varias categorías registraron caídas, siendo lideradas las mismas por los productos de acero, cemento y automóviles. Los terminales móviles también registraron un descenso. La capacidad utilizada del 3T2021 fue del 77,1%, lo que supone una subida de 0,4 p.p. en el acumulado del año y tras un 78,4% en el 2T2021. Los sectores del automóvil y del acero fueron los lastres principales, compensando parcialmente el crecimiento en otros sectores.

En cuanto a los datos de actividad, la inversión en activo fijo creció un 7,3% interanual en el acumulado del año hasta septiembre, frente al aumento esperado del 7,8% del consenso, y el 8,9% interanual del acumulado de enero a agosto. La inversión en infraestructuras aumentó un 1,5%, mientras que la inversión inmobiliaria continuó su desaceleración sostenida, de igual manera que las ventas totales. El crecimiento de la capitalización total se está erosionando, con caídas en los préstamos domésticos y en capital extranjero siendo compensados por el fuerte crecimiento en depósitos y en los cobros anticipados de ingresos. Los inicios de construcción de oficinas y locales comerciales comenzaron a caer a doble dígito, mientras que los inicios de construcción de viviendas residenciales también disminuyeron. El único dato positivo fue el de las ventas minoristas, que aumentó un 4,4% interanual en septiembre, la primera subida desde el comienzo del ejercicio, frente a la lectura esperada del consenso del 3,5% y tras el aumento del 2,5% de agosto.

. **El Banco Popular de China (PBOC) dijo el viernes que los problemas por los que atraviesa la promotora inmobiliaria Evergrande es un caso aislado** y que la mayoría de los negocios inmobiliarios en el país son estables. En este sentido, el director del departamento de mercados financieros del BPOC, Zou Lan, señaló que los riesgos que plantea Evergrande son "controlables". En su intervención Zou quiso dejar claro que la mayoría de las empresas inmobiliarias operan de forma estable y tienen buenos indicadores financieros, y que la industria inmobiliaria en general está sana.

Por último, **Zou agregó que las autoridades protegerían a los consumidores individuales cuando se tratara de la compra de sus casas** y brindarán apoyo financiero para la reanudación de la construcción.

En relación a este mismo asunto, el gobernador del PBoC, Yi Gang, indicó en una reunión virtual del G30 ayer domingo que las autoridades chinas pueden contener los riesgos que están suponiendo para la economía del país y el sistema financiero la crisis de la promotora inmobiliaria Evergrande. El gobernador señaló que los pasivos de Evergrande están distribuidos a lo largo de centenares de entidades en el sistema financiero y que no existe mucha concentración. Además, añadió que los derechos e intereses de acreedores y accionistas serán respetados en su totalidad en concordancia estricta con la ley, lo que estipula claramente la antigüedad de dichos pasivos. El Gobierno de Pekín está también tratando de proteger a los consumidores y compradores de viviendas.

En relación a la inflación, Yi predijo que el IPP se mantendrá elevado durante varios meses, y comenzará a ralentizarse a finales de este ejercicio. Además, destacó que la pandemia del coronavirus está bajo control en China, y que la economía del país está volviendo a la "normalidad", a pesar de que el crecimiento de la mismas se ha visto ralentizado recientemente. Yi espera que un crecimiento del PIB cercano al 8% para el ejercicio completo

***Valoración:** aunque nunca sabremos, como es lo normal en todo lo que atañe a China, la profundidad real de la crisis inmobiliaria por la que atraviesa el país, en principio inducida de forma "involuntaria" por el Gobierno para intentar pinchar la burbuja en el sector y castigar a los "especuladores", lo que sí parece evidente es que las autoridades, comenzando por el*

Lunes, 18 de octubre 2021

Ejecutivo y siguiendo por el PBOC, no parecen dispuestas a que el problema se enquisté y pueda terminar afectando a la economía del país o, incluso, provocar revueltas sociales de los compradores de viviendas, que podrían perder sus ahorros sin ver terminada su casa. Esta intervención del Zou debe servir para tranquilizar a los inversores a nivel global.

## Noticias destacadas de Empresas

. La filial de **TELEFÓNICA (TEF)**, Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L., sociedad participada, directa e indirectamente, al 60% por TEF y al 40% por Corporación Multi Inversiones, ha alcanzado un acuerdo con General International Telecom Limited, para la venta de la totalidad del capital social de Telefónica Móviles el Salvador, S.A. del que es propietaria (99,3%). Por el lado del comprador, la transacción ha sido estructurada por afiliadas del Grupo Atlántida, entidades que respaldan financieramente la adquisición.

El precio de la transacción de Telefónica El Salvador es de \$ 144 millones (unos EUR 125 millones), un múltiplo implícito de aproximadamente 7 veces el OIBDA 2020 de dicha compañía. El cierre de esta transacción está sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo las pertinentes aprobaciones regulatorias. Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos de TEF, basada en una estrategia de creación de valor y optimización del retorno sobre el capital.

. La agencia de calificación crediticia Moody's mantuvo el viernes su calificación crediticia de **ENCE (ENC)** en Ba3 ante la mejora de sus ratios crediticios como consecuencia de la recuperación del precio de la celulosa y su elevada posición de liquidez. Por otro lado, la agencia ha cambiado su perspectiva de estable a negativa para reflejar el riesgo de anulación de la prórroga de su concesión en Pontevedra.

. En vista de las noticias periodísticas difundidas **AIRTIFICIAL (AI)** hizo público que ha cumplimentado todas las solicitudes recibidas del Fondo de apoyo a la solvencia de empresas estratégicas para la tramitación de su petición, razón por la que espera de manera inmediata una resolución algo que, de momento no se ha producido. En cuanto se produzca, AI lo comunicará.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** informó el viernes que, en fecha 14 de octubre de 2021 concluyó la vigencia de su Programa de Recompra, dándose éste por terminado en esa fecha. En ejecución del mismo, LRE ha adquirido un total de 3.940.761 acciones propias, representativas del 4,50% del capital social de LRE, invirtiendo en ello un importe total de EUR 20.763.341,91.

. Según informó *Europa Press*, **SACYR (SCYR)** ha rebajado al 3,97% su participación en **REPSOL (REP)**, desde el 8,2% anterior, un movimiento que la constructora enmarca en su estrategia de desinversión en la petrolera y que marca la salida de su capital antes de 2024.

La operación se ha producido de forma automática, toda vez que SCYR ha decidido no renovar los instrumentos financieros que tenía en su posesión hasta ahora, una transacción que no tiene ningún impacto en la cotización de REP.

El presidente de SCYR, Manuel Manrique, señaló con anterioridad que la intención de la compañía es reducir al 3% su participación este año a medida que vayan venciendo sus derivados, y el resto con próximos vencimientos hasta 2024, según el vencimiento de estos instrumentos financieros.

La actual participación de SCYR se traduce en 60,59 millones de títulos de REP, que a precio actual de mercado supone en torno a EUR 143 millones. Con esta operación, SCYR ha pasado de ser el máximo accionista de REP a quedarse con el cuarto puesto, por detrás de JPMorgan (6,85%), BlackRock (5,19%) y Amundi (4,5%), según consta en los registros de la CNMV.

. Según informó *elEconomista.es*, **FERROVIAL (FER)** y Portobello negocian un ajuste en el alcance de la compraventa de la filial de servicios de infraestructuras en España y Portugal del grupo. Aunque la pretensión inicial de FER era traspasar el 100% de Ferroser Infraestructuras, ahora el planteamiento que está sobre la mesa es que la multinacional española mantendrá una participación minoritaria, cercana al 25% del capital, según señalaron a *elEconomista.es* diversas fuentes financieras próximas al proceso.

**Lunes, 18 de octubre 2021**

---

**BANCO SABADELL (SAB)** alcanzó el pasado viernes un acuerdo con la totalidad de las secciones sindicales integrantes de la comisión negociadora que representan a los trabajadores, en el marco de un procedimiento de regulación de empleo para SAB en España que afectará a un máximo de 1.605 empleados. SAB estima que el coste del proceso será de EUR 269 millones antes de impuestos, equivalente a un impacto negativo de aproximadamente 23 p.b. en la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded*.

No obstante, y tal y como se anticipó, este impacto se neutralizará al estar dicho coste financiado con plusvalías por la venta de bonos de la cartera de coste amortizado. Tanto la provisión por los costes de reestructuración como las plusvalías se han registrado en el 3T2021. El acuerdo alcanzado permitirá unos ahorros mínimos de EUR 100 millones anuales antes de impuestos, en línea con lo anunciado en el Plan Estratégico de SAB.



*"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)"*