

Miércoles, 10 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/11/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	893,87	893,97	0,10	0,01%	Noviembre 2021	9.054,0	-20,90	Yen/\$	112,88	
IBEX-35	9.070,8	9.074,9	4,1	0,05%	Diciembre 2021	9.050,0	-24,90	Euro/£	1,170	
LATIBEX	4.728,00	4.770,80	42,8	0,91%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	36.432,22	36.319,98	-112,24	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	1,06%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	84,78	
S&P 500	4.701,70	4.685,25	-16,45	-0,35%	USA 10Yr (Tir)	1,43%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.827,30	
NASDAQ Comp.	15.982,36	15.886,54	-95,81	-0,60%	USA 30Yr (Tir)	1,82%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	24,38	
VIX (Volatilidad)	17,22	17,78	0,56	3,25%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,29%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,54	
Nikkei	29.285,46	29.106,78	-178,68	-0,61%	Euro Bund	171,25	0,32%	Niquel \$/Tn	19.720	
Londres(FT100)	7.300,40	7.274,04	-26,36	-0,36%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.047,48	7.043,27	-4,21	-0,06%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	=	1 mes	-0,573	
Frankfort (DAX)	16.046,52	16.040,47	-6,05	-0,04%	España 10Yr (TIR)	0,40%	-2 p.b.	3 meses	-0,572	
Euro Stoxx 50	4.352,53	4.344,63	-7,90	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	68	=	12 meses	-0,501	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.521,30
IGBM (EUR millones)	1.590,01
S&P 500 (mill acciones)	2.082,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.748,10

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,82	0,00
B. SANTANDER	3,19	3,19	0,00
BBVA	5,92	5,97	-0,05

IPC de EEUU (var % interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (octubre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,8%; ii) Subyacente IPC (octubre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,3%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 265.000; iv) Inventarios mayoristas (septiembre): Est MoM: +1,1%

Alemania: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,5%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,6%

Italia: Producción industrial (septiembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: +1,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre	1 x 87	03/11/2021 al 17/11/2021	Compromiso EUR 0,305
Vidrala-noviembre	1 x 20	03/11/2021 al 17/11/2021	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras las fuertes alzas que han experimentado los índices bursátiles europeos y estadounidenses en las últimas semanas, AYER llegaron los recortes, aunque éstos fueron en principio limitados, lo que llevó a los mencionados índices a cerrar el día en su mayoría con ligeros descensos. No obstante, quizás lo más llamativo de la sesión fue el positivo comportamiento de los precios de los bonos, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, lo que provocó un sensible recorte de sus rendimientos, y todo ello en una jornada en la que se publicó en EEUU el índice de precios a la producción (IPP), variable cuya tasa interanual de crecimiento se mantuvo a sus niveles más altos desde principios de los años 80. En un escenario de inflación "galopante" y con varios bancos centrales occidentales, entre ellos la Reserva Federal (Fed), "amenazando" con aligerar el proceso de retirada de sus estímulos monetarios, el comportamiento de los bonos, que

Miércoles, 10 de noviembre 2021

tiene siempre un importante impacto en la evolución sectorial en las bolsas, es bastante desconcertante. Si bien en la Eurozona, y tal y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el BCE se muestra siempre presto a actuar, incrementando sus compras de bonos cuando considera que los rendimientos de estos activos han subido demasiado, amenazando con ello las condiciones de financiación de la región -la semana pasada incrementó el ritmo de sus compras en los mercados secundarios de bonos-, la Fed ha iniciado recientemente el proceso contrario, al anunciar que comenzará a reducir a partir de este mismo mes el importe de sus compras mensuales de bonos del Tesoro y de deuda garantizada con hipotecas.

Lo cierto es que siempre que descienden las rentabilidades de los bonos, aunque sea de forma “artificial” como en esta ocasión, hay sectores que se ven negativamente afectados en bolsa, especialmente los bancos y las compañías aseguradoras. En sentido contrario, los valores de corte defensivo como las utilidades, las telecos, los de alimentación y los de consumo básico, que tienen en sus elevadas rentabilidades por dividendo su mayor atractivo como inversión, lo suelen hacer algo mejor en términos relativos, al igual que los valores de crecimiento, cuyas valoraciones teóricas se ven favorecidas por las caídas de lo que se considera como la tasa de interés sin riesgo. En ese sentido, señalar que AYER pudimos ver algo de todo lo señalado en el comportamiento que mantuvieron los distintos sectores en las bolsas europeas y estadounidenses. No obstante, también cabe destacar el buen comportamiento que AYER tuvieron los valores especializados en la distribución a domicilio, valores catalogados como de crecimiento que, además, lo suelen hacer mejor cuando se empieza a hablar nuevamente de la implantación de restricciones para combatir una potencial nueva ola de la pandemia, especialmente en el norte de Europa, donde los casos de Covid-19 vuelven a repuntar.

HOY esperamos que la inflación vuelva a ser protagonista, ya que por la mañana se dará a conocer en Alemania la lectura final del IPC de octubre, mientras que por la tarde se publicará en EEUU el IPC del mismo mes. Si bien no esperamos grandes variaciones con relación a la primera estimación de esta variable, dada a conocer a finales de octubre en Alemania, sí existe un cierto temor a que el IPC estadounidense suba más de lo esperado por los analistas, analistas que ya de por sí contemplan una sensible aceleración de la tasa de crecimiento interanual de esta variable de precios con relación a septiembre. Además, esta madrugada se han publicado en China las lecturas de octubre del IPP, cuya tasa de crecimiento interanual se ha situado al nivel más elevado desde 1995, y del IPC, variable que ha crecido al ritmo interanual más elevado en 13 meses. En ambos casos han sido los elevados precios de la energía y de algunos alimentos los que han provocado este fuerte repunte. Las lecturas han sido recibidas con descensos en las bolsas asiáticas, algo que también podría suceder en los mercados de valores occidentales si el crecimiento IPC estadounidense supera lo esperado por los analistas, haciendo saltar con ello muchas “alarmas”. De ser así, el fuerte nivel de sobrecompra que presentan actualmente los principales índices y muchos valores podría provocar una pequeña corrección en las bolsas occidentales en el corto plazo. Por tanto, esta tarde habrá que estar muy atentos a la publicación del IPC estadounidense. Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 10 de noviembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Alantra Partners (ALNT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 12 de noviembre;
- **Amadeus (AMS):** participa en *UBS European Conference*;
- **Naturgy Energy (NTGY):** resultados 3T2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **AmRest Holdings (EAT):** resultados 3T2021;

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

- **Alstom (ALO-FR):** resultados 2T2022;
- **Credit Agricole (ACA-FR):** resultados 3T2021;
- **Electricite de France (EDF-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **ENGIE (ENGI-FR):** resultados 3T2021;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 3T2021;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 3T2021;
- **Continental (CON-DE):** resultados 3T2021;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 3T2021;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 4T2021;
- **LEG Immobilien (LEG-DE):** resultados 3T2021;
- **LEONI (LEO-DE):** resultados 3T2021;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 4T2021;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 3T2021;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 3T2021;
- **Saras (SRS-IT):** resultados 3T2021;
- **Ahold Delhaize (AD-NL):** resultados 3T2021;
- **Sonae SGPS (SON-PT):** resultados 3T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Babcock & Wilcox (BM-US):** 3T2021;
- **Beyond Meat (BYND-US):** 3T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió la agencia *EFE*, el Banco Central Europeo (BCE) informó ayer de que **la semana pasada incrementó sus compras semanales de deuda dentro del programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) hasta EUR 15.620 millones**, lo que representa un incremento del 90,4% con relación a la semana precedente (EUR 8.205 millones). Hasta el momento, el BCE ha adquirido deuda en el marco del PEPP por valor de EUR 1.483.084 millones.

Valoración: como comentamos en su día, no teníamos explicación a la vuelta que se habían dado los precios de los bonos la semana pasada, tras haber caído con fuerza tras lo dicho por la presidenta del BCE tras la reunión del Consejo de Gobierno de la entidad el pasado jueves 28 de octubre. Cabe recordar que en la rueda de prensa posterior a la mencionada reunión Lagarde afirmó: i) que en esta ocasión, a diferencia de lo que ocurrió a principios de ejercicio, el BCE no estaba preocupado por el repunte de las rentabilidades de los bonos ya que la mayor inflación había permitido que los tipos de interés reales hubieran seguido bajando, lo que permitía mantener unas óptimas condiciones de financiación en la región; y

Miércoles, 10 de noviembre 2021

ii) que era factible que el BCE optara por no consumir el importe total del fondos de compras de emergencia para la pandemia (PEPP). Es evidente que la actuación de la semana pasada del BCE no concuerda con lo dicho por Lagarde, y el fuerte incremento de los rendimientos de los bonos tras sus palabras, consecuencia de la caída de los precios de estos activos, sí que produjo inquietud en el BCE, "animándole", una vez más, a intervenir en los mercados.

Habrà que ver cuánto tiempo está dispuesto el BCE a seguir haciéndose trampas en el solitario que viene jugando con el beneplácito de muchos gobiernos de la región, que sin el BCE no sabrían/podrían financiar sus elevados déficits. Mientras tanto, la "transitoriedad" de la inflación está cada vez más en entredicho -ver análisis del índice de precios de la producción (IPP) de EEUU en el mes de octubre en la sección de EEUU-.

. **El índice que elabora el instituto ZEW y que mide las expectativas que sobre la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas subió en el mes de noviembre hasta los 31,7 puntos desde los 22,3 puntos de octubre**, superando además con holgura los 20,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice ZEW que mide la percepción que de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana tienen estos colectivos bajó en noviembre hasta los 12,5 puntos desde los 21,6 puntos de octubre, quedando a su vez por debajo de los 16,5 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Por su parte, **el índice ZEW de expectativas económicas de la Eurozona subió en noviembre hasta los 25,9 puntos desde los 21,0 puntos de octubre**, en lo que es su primera alza mensual desde el pasado mes de mayo.

Cabe destacar que **los grandes inversores y los analistas esperan mejoras sustanciales tanto para la economía de Alemania como para la de la Eurozona en su conjunto en los próximos seis meses**. Así, estiman que el crecimiento económico se reactive y que la inflación se modere en el 1T2022 tanto en Alemania como en la Eurozona. No obstante, esperan que los problemas en las cadenas de suministros y la elevada inflación lastren el crecimiento de estas economías en el 4T2021.

Por último, **señalar que estos colectivos esperan que la inflación de la Eurozona baje substancialmente en los próximos seis meses**, tal y como muestra el índice que mide sus expectativas de inflación para la región que descendió en noviembre desde los 17,1 puntos de octubre hasta los -14,3 puntos.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit de la balanza comercial de Alemania se situó en el mes de septiembre en los EUR 16.200 millones, lo que representa un importante avance con relación al superávit alcanzado en agosto**, que había sido de EUR 11.700 millones, aunque se situó algo por debajo de los EUR 17.400 millones que esperaban los analistas. Si se ajusta la cifra estacionalmente y por efectos de calendario, el superávit comercial de Alemania se situó en septiembre en los EUR 13.200 millones, por debajo de lo EUR 14.100 millones del mes precedente.

En septiembre, y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, **las exportaciones alemanas bajaron el 0,7% con relación a agosto, hasta los EUR 117.800 millones, cifra un 7,1% superior en tasa interanual**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable del 0,4% en el mes. A su vez, **las importaciones crecieron el 0,1%, hasta los EUR 101.600 millones, lo que supone un incremento del 12,9% en tasa interanual**. En este caso los analistas habían estimado un aumento del 0,9% en tasa mensual.

Cabe señalar que en septiembre Alemania exportó bienes por valor de EUR 64.600 millones a los países miembros de la Unión Europea (UE), lo que supone un incremento del 9,2% en tasa interanual, mientras que importó bienes por valor de EUR 53.500 millones de esos países (+9,4% en tasa interanual). Además, en septiembre Alemania exportó bienes por valor de EUR 45.000 millones (+ 9,2%) a los países de la Eurozona, mientras importó mercancías de esos países por importe de EUR 36.400 millones (+11,9%).

Por otra parte, Alemania en el mes de septiembre exportó bienes por valor de EUR 53.200 millones (+4,7%) a países de fuera de la UE, mientras que importó de estos países bienes por importe de EUR 48.100 millones (+17,1%).

Miércoles, 10 de noviembre 2021

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, **Neel Kashkari**, el único dentro del FOMC que abogaba en septiembre por mantener los tipos de interés a su nivel actual hasta 2024, **señaló ayer que mantiene la mente abierta en la política monetaria**. Kashkari indicó que con la desaparición de los últimos rebrotes de Covid-19, que aún siguen afectando a otras economías, están obteniendo signos mixtos de la economía. Así, los sueldos están subiendo, pero la economía estadounidense la sostienen entre 5 y 7 millones de empleos menos que los previstos sin pandemia, y el porcentaje de población que trabaja se ha estancado en el 61,6%, por debajo de los niveles pre-pandemia. Además, la inflación está muy por encima del objetivo de la Fed del 2%, derivada de factores que deberían ser temporales, como las interrupciones en las cadenas de suministro y la demanda embalsada, pero que están durando más de lo previsto inicialmente. Kashkari señaló que es optimista, y que en los próximos 3, 6 o 9 meses se dispondrá de más información de si los millones de trabajadores que abandonaron sus puestos de trabajo durante la pandemia volverán. Si no lo hacen, ello le preocupará más porque podría suponer que las lecturas de inflación elevada podrían mantenerse en el tiempo.

La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, **Mary Daly**, **también realizó declaraciones en las que indicó que había que ser pacientes con la política monetaria y esperar a ver si la inflación desaparece cuando lo haga la pandemia**, como espera. Las subidas de tipos de interés demasiado aceleradas harían muy poco para reducir los precios, pero sí que supondrían la total disminución de las ganancias de creación de empleo. Ello supone un riesgo muy elevado a adoptar, sobre todo sin tener indicaciones de que las tendencias actuales persistirán en el tiempo.

Daly señaló además que contempla el verano de 2020 como el momento en el que, si no hay más variantes o rebrotes de Covid-19, se dispondrá de más claridad sobre si la inflación se mantendrá después de la pandemia y sobre si el mercado laboral está verdaderamente rígido, como muchas compañías señalan, o si la subida de los salarios y la mejora del entorno sanitario conllevan que muchas personas vuelvan al mercado laboral. Mientras, será un tiempo de retos, en el que los consumidores tendrán que pagar más por la gasolina, la comida y otras necesidades.

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **bajó en su lectura del mes de octubre hasta los 98,2 puntos desde los 99,1 puntos de septiembre**, quedando igualmente por debajo de los 98,5 puntos que esperaba el consenso de analistas. En el mes analizado 10 componentes del índice bajaron con respecto a su nivel en septiembre, uno subió y dos se mantuvieron estables.

Según los analistas de la NFIB, **los pequeños empresarios están intentando sacar provecho del crecimiento económico actual, aunque se mantienen pesimistas sobre las condiciones futuras de sus negocios**. Así, en octubre, el subíndice que mide las expectativas de estas empresas sobre sus condiciones de negocio futuras para los próximos seis meses bajó 4 puntos -ha descendido 17 puntos en los últimos tres meses, situándose a su nivel más bajo desde noviembre de 2012-.

Además, **el número de empresas que apuntaron a una tendencia positiva de sus beneficios bajó 3 puntos en octubre debido, especialmente, al aumento de los costes de los materiales**. Igualmente, el 49% de estas empresas afirmaron no haber podido cubrir alguna vacante, manteniéndose este subíndice muy cerca de sus niveles récord.

En este sentido, los analistas de la NFIB señalaron en su informe que **los mayores problemas a los que se enfrentan las pequeñas empresas en estos momentos son la falta de trabajadores y la escasez de inventarios**, factores que seguirán siendo un problema durante la temporada de vacaciones. No obstante, y según estos analistas, la encuesta sugiere una ligera mejora en las condiciones del mercado de trabajo.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de octubre en EEUU el 0,6% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 8,6%**, misma tasa a la que lo había hecho en septiembre y que es la más elevada desde principios de los años 80. Los analistas esperaban un incremento mensual del IPP similar al real y un repunte interanual del índice algo superior, del 8,7%.

Por su parte, **el subyacente del IPP, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos sin procesar, subió en el mes de octubre el 0,4%**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,8% (6,8% en septiembre). Los analistas esperaban una subida del subyacente IPP en el mes del 0,5% y una en tasa interanual del 6,8%, similar a la real.

Miércoles, 10 de noviembre 2021

Valoración: lo mejor que se puede decir del comportamiento de los precios industriales en el mes de octubre en EEUU es que las presiones inflacionistas, que siguen siendo muy fuertes en las cadenas de producción, no han ido a más como se temían los analistas. La positiva reacción del precio de los bonos, que propició un descenso de sus rendimientos, se entiende por esta razón.

De momento, y como consecuencia de la fuerte demanda de sus productos, las empresas están siendo capaces de defender sus márgenes, traspasando el incremento de sus costes a sus clientes. Está por ver cuánto tiempo puede seguir siendo así y si ello no termina por debilitar la demanda final de sus productos.

- **CHINA**

. El índice de precios a la producción (IPP) de China aumentó un **13,5% en tasa interanual en octubre**, superando el incremento del 12,3% esperado por el consenso de analistas, en lo que es además su mayor aumento desde finales de 1995, y tras una subida del 10,7% interanual en el mes anterior. La dinámica se mantiene sin cambios, con los precios “aguas arriba” aumentando en el año, al mismo tiempo que los precios de las *commodities*. Así, el carbón aumentó su precio un 103,7% en un entorno de rigidez de las condiciones de oferta y demanda en las utilidades eléctricas. En ese sentido, destacar que la atención reciente se ha enfocado en los esfuerzos gubernamentales para estabilizar el mercado, aumentando la producción de carbón y la regulación de los precios. Además, los informes recientes indican que la escasez energética está reconduciéndose desde principios del mes de noviembre. La transmisión “aguas abajo” se mantiene limitada, pero es aún positiva, con los precios finales de los bienes aumentando.

Por su parte, el índice de precios al consumo (IPC) aumentó un **1,5% en el mes**, su mayor subida desde septiembre de 2020, ligeramente por encima del 1,4% esperado por el consenso, y frente a la subida del 0,7% del mes anterior. El principal cambio fue el fuerte aumento del precio de los vegetales frescos, que había sido anticipado en gran medida. Además, los precios de las gasolineras están incrementándose a ritmos elevados. En sentido contrario, el precio del cerdo sigue suponiendo el mayor lastre, con una caída del 44,0% interanual. **La inflación subyacente también aumentó en octubre, hasta el 1,3%**, desde el 1,2% del mes anterior.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *eEconomista.es*, el Ministerio de Transición Ecológica ha dejado en manos de Sonatrach (51%), **NATURGY (NTGY)** y Blackrock (49%) el control de Medgaz, la principal vía de entrada de gas natural a España hasta el año 2031. El pasado 5 de julio, la vicepresidenta cuarta y ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, aceptó otorgar una exención a los titulares de este gasoducto para eximirles de la obligación de darles acceso a terceros a cambio, simplemente, de obligarles a ceder la capacidad sobrante de forma transparente, objetiva y no discriminatoria.

En la práctica, esta medida supone que ambas gasistas tienen la capacidad de contratar la capacidad que consideren adecuada y únicamente dar acceso a otras compañías si tienen disponibilidad. En la decisión adoptada por el Ejecutivo se daba por hecho que el gasoducto del Magreb seguiría operativo así como las plantas de regasificación y que, por lo tanto, esta medida no tendría problemas para la competencia, ni para la garantía de suministro y así lo certificó incluso la CNMC en sus análisis de mayo de 2021.

. **COCA-COLA EUROPAIC PARTNERS (CCEP)** obtuvo unos ingresos proforma de EUR 10.932 millones en 9M2021, lo que supone un incremento del 3,5% interanual. Además, la compañía anunció, tras la compra de Amatil, un dividendo de EUR 1,40 brutos a repartir el 6 de diciembre con el 19 de noviembre como fecha límite para adquirir acciones con opción a percibirlo. La embotelladora ha modificado sus guías financieras que pasan ahora por un beneficio operativo en términos comparables que reflejen la adquisición de Amatil de entre el 46 y el 49% frente al 40-44% previsto anteriormente. Asimismo, los ingresos comparables crecerían un 29-30% frente al 26-28% previsto anteriormente.

Miércoles, 10 de noviembre 2021

. Iberdrola Finanzas, S.A. filial de **IBERDROLA (IBE)**, finalizó ayer la fijación del precio y los términos y condiciones de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (*Non-Call Undated Deeply Subordinated Reset Rate Guaranteed Securities*), con la garantía subordinada de IBE por un importe total de EUR 750 millones.

La Emisión se ha estructurado en un único tramo, el importe nominal unitario de cada una de las Obligaciones es de EUR 100.000 y se emitirán a un precio equivalente al 100% de su valor nominal. Las Obligaciones devengarán intereses con base en un cupón fijo anual del 1,575%, desde la fecha de emisión (inclusive) hasta (pero sin incluir) el 16 de noviembre de 2027 pagadero anualmente.

A partir de la Primera Fecha de Revisión (inclusive), devengarán un interés igual al tipo *swap* a 5 años aplicable (*5 year Swap Rate*) más un margen del: (i) 1,676% anual durante los cinco años siguientes a la Primera Fecha de Revisión; (ii) 1,926% anual durante cada uno de los períodos de revisión de cinco años que comienzan el 16 de noviembre de 2032, el 16 de noviembre de 2037 y el 16 de noviembre de 2042; y (iii) 2,676% anual durante los períodos de revisión de cinco años subsiguientes.

El Emisor tendrá la opción de diferir los pagos de intereses de las Obligaciones, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. El interés así diferido será acumulativo y deberá ser pagado en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de las Obligaciones. Asimismo, el Emisor tendrá la capacidad de amortizar las Obligaciones en ciertas fechas concretas o en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de las Obligaciones.

Está previsto que el cierre y desembolso de la Emisión tengan lugar el 16 de noviembre de 2021, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones, tal y como se establece en el contrato de suscripción (*subscription agreement*) sujeto a ley inglesa que el Emisor, el Garante y los bancos colocadores (*joint bookrunners*) suscribirán en el marco de la Emisión.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACS**, Abertis y **SACYR (SCYR)** se van a enfrentar, al menos, a otras dos sentencias provenientes de pleitos de radiales, que suman otros EUR 1.000 millones. El riesgo responde a los contratos de apoyo que las compañías dieron a las entidades financieras que prestaron el dinero para construir las Radiales 3 y 5 de Madrid, gestionada por la sociedad Accesos de Madrid.

. La presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, señaló ayer que no teme el fin de las políticas de apoyo al crédito -moratorias y avales-, y aseguró que no ve una gran subida del crédito moroso en los próximos meses. Para Botín, la clave está en la recuperación económica. Si el rebote acaba mostrándose sostenible, el crecimiento debería facilitar que empresas y familias atiendan al pago de sus créditos.