

Lunes, 22 de noviembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/11/2021

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/11/2021	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,127	
IGBM	877,16	863,05	-14,11	-1,61%	Diciembre 2021	8.725,0	-28,20	Yen/\$	114,17	
IBEX-35	8.903,2	8.753,2	-150,0	-1,68%	Enero 2022	8.677,0	-76,20	Euro/£	1,189	
LATIBEX	4.720,00	4.752,60	32,6	0,69%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.870,95	35.601,98	-268,97	-0,75%	USA 5Yr (Tir)	1,20%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	78,89	
S&P 500	4.704,54	4.697,96	-6,58	-0,14%	USA 10Yr (Tir)	1,56%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.861,10	
NASDAQ Comp.	15.993,71	16.057,44	63,73	0,40%	USA 30Yr (Tir)	1,92%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	24,79	
VIX (Volatilidad)	17,59	17,91	0,32	1,82%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,36	
Nikkei	29.745,87	29.774,11	28,24	0,09%	Euro Bund	172,32	0,65%	Níquel \$/Tn	19.980	
Londres(FT100)	7.255,96	7.223,57	-32,39	-0,45%	España 3Yr (Tir)	-0,49%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.141,98	7.112,29	-29,69	-0,42%	España 5Yr (Tir)	-0,33%	-5 p.b.	1 mes	-0,558	
Frankfort (DAX)	16.221,73	16.159,97	-61,76	-0,38%	España 10Yr (TIR)	0,38%	-8 p.b.	3 meses	-0,559	
Euro Stoxx 50	4.383,70	4.356,47	-27,23	-0,62%	Diferencial España vs. Alemania	72	=	12 meses	-0,490	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.908,09
IGBM (EUR millones)	1.980,90
S&P 500 (mill acciones)	2.454,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.040,87

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,94	3,97	-0,03
B. SANTANDER	3,05	3,06	-0,01
BBVA	5,42	5,40	0,02

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana 19 de noviembre**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 12/11/21	Price as of 19/11/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.682,85	4.697,96	0,3%	25,1%
DJ Industrial Average	36.100,31	35.601,98	-1,4%	16,3%
NASDAQ Composite Index	15.860,96	16.057,44	1,2%	24,6%
Japan Nikkei 225	29.609,97	29.745,87	0,5%	8,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	473,79	473,78	0,0%	22,1%
Euro STOXX 50	4.370,33	4.356,47	-0,3%	22,6%
IBEX 35	9.080,80	8.753,20	-3,6%	8,4%
France CAC 40	7.091,40	7.112,29	0,3%	28,1%
Germany DAX (TR)	16.094,07	16.159,97	0,4%	17,8%
FTSE MIB	27.732,39	27.337,46	-1,4%	23,0%
FTSE 100	7.347,91	7.223,57	-1,7%	11,8%
Eurostoxx	484,74	483,45	-0,3%	21,6%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ventas de viviendas segunda mano (octubre): Est MoM: -1,7%; Est: 6,18 millones; ii) Índ Nacional Actividad Chicago (oct): Est: 0,36

España: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.; Anterior: EUR -3.900 millones

Zona Euro: Índice confianza consumidores (noviembre; preliminar): Est: -5,8

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**En una semana que en principio estará condicionada por la celebración el jueves del Día de Acción de Gracias en EEUU, la atención de los inversores seguirá muy centrada en el potencial impacto que la nueva ola de la pandemia podría tener en la recuperación económica europea.** En este sentido, cabe señalar que Wall Street, mercado de referencia mundial, estará cerrado el jueves por la mencionada festividad y sólo abrirá media jornada el viernes. Ese día,

**Lunes, 22 de noviembre 2021**

además, se celebra en muchos países el conocido como “Viernes Negro” en el que comienza oficiosamente la temporada de compras navideñas, temporada en la que muchas compañías se juegan gran parte de sus resultados anuales. Si bien, en los últimos años las empresas comenzaban a realizar ofertas *online* con varios días de antelación, lo que hacía que las compras no se concentraran tanto en el fin de semana posterior a Acción de Gracias, este año entendemos que este efecto se ha maximizado por el temor de muchos consumidores a no encontrar los productos deseados más adelante como consecuencia de los problemas en las cadenas de distribución, lo que les ha llevado a anticipar sus compras navideñas, habiendo realizado ya parte de las mismas en octubre y noviembre -ver ventas minoristas en Reino Unido en sección de Economía y Mercados-.

Si bien, normalmente esta semana es el comienzo de las compras navideñas lo que suele centrar la atención de los inversores, el repunte de casos de Covid-19 en Europa y, sobre todo, las medidas que están comenzando a adoptar las autoridades, en principio restringiendo el movimiento de los no vacunados, está comenzando a tener su impacto en los mercados, provocando que los inversores empiecen nuevamente a adoptar posiciones defensivas, vendiendo los activos más relacionados con el ciclo económico y apostando por los bonos y por los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos, que suelen hacerlo mejor en un entorno de reducido crecimiento y de tipos de interés más bajos. En este sentido, señalar que la decisión del Gobierno de Austria de confinar a partir de esta semana también a las personas vacunadas provocó algo de pánico el viernes en las bolsas occidentales. Hasta ahora, y como hemos señalado, la mayoría de las autoridades habían centrado sus medidas restrictivas en la población no vacunada, “echándoles la culpa” por el repunte de casos de Covid-19 en sus respectivos países. Según ellos, la pandemia se había convertido en la “pandemia de los no vacunados”. La decisión del Ejecutivo austriaco cambia radicalmente el escenario y, además de que provoca fuertes dudas entre la población que se ha vacunado justamente para impedir ser nuevamente confinada, pone claramente en duda la eficacia de las vacunas, algo que a medio plazo podría tener un impacto muy negativo en el desarrollo de la pandemia y en la economía mundial en su conjunto de seguir más gobiernos el ejemplo de Austria, algo que esperamos que no vaya a ser así.

Es por ello que, al menos en el corto plazo, creemos que va a continuar la apuesta de los inversores por deshacer posiciones en los sectores más ligados al ciclo económico, que eran los que más se habían beneficiado de las reaperturas de las economías, para apostar nuevamente por los valores catalogados como de “estar en casa”, por los tecnológicos, por algunos sectores defensivos como el de la sanidad o el de consumo básico, y por activos como los bonos y el dólar.

Por lo demás, comentar que, con la temporada de publicación de resultados prácticamente finalizada, será la agenda macro la que concentre a partir de ahora la atención de los inversores. En la de esta semana destaca, sobre todo, la publicación MAÑANA de las lecturas preliminares del mes de noviembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, en la Eurozona, en sus dos principales economías: la alemana y la francesa, en el Reino Unido y en EEUU. En principio, se espera que los mencionados índices muestren que el crecimiento de la economía de la Eurozona ha continuado ralentizándose en el mes de noviembre, mientras que la de EEUU ha seguido acelerándose. Además, el miércoles se dará a conocer en EEUU la segunda lectura del PIB del 3T2021, mientras que en Alemania el jueves se publicará la lectura final de esta variable.

**Lunes, 22 de noviembre 2021**

Igualmente, debemos destacar la publicación el miércoles de las actas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), mientras que el jueves se darán a conocer las de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE. En ellas los inversores buscarán claves para poder determinar los próximos movimientos que en materia de política monetaria llevarán a cabo los dos principales bancos centrales mundiales. En este sentido, señalar que esta semana se espera conocer la decisión del presidente Biden sobre quién será el nuevo presidente de la Fed. Si bien Powell, republicano, era el favorito hasta hace unas semanas para continuar en el puesto, no debería sorprender a nadie que finalmente la otra candidata, Brainard, mucho más cercana al partido demócrata, termine siendo la elegida. Si bien Powell es el favorito de los mercados, no creemos que la elección de Brainard, que deberá ser aprobada posteriormente por el Senado, vaya a provocar tensión en los mercados, ya que esperamos de ella una política continuista, lo que no quiere decir que sea ese el escenario que consideremos el mejor para la economía estadounidense ni para los mercados de valores.

HOY, y para comenzar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran básicamente planas, sin tendencia definida, pesando aún en todas ellas las noticias sobre las nuevas restricciones que los diferentes gobiernos de la región están implementando nuevamente para luchar contra la pandemia, restricciones que pasarán factura sin ninguna duda al crecimiento económico. Por lo demás, destacar que HOY la Comisión Europea (CE) publicará la lectura preliminar de noviembre del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, que se espera muestre un cierto deterioro con respecto a su nivel en el mes de octubre, mientras que en EEUU se darán a conocer las ventas de viviendas de segunda mano del mes de octubre y la lectura del Índice Nacional de Actividad que elabora la Fed de Chicago, del mismo mes.

Por último, señalar que HOY en Europa el sector de las telecomunicaciones será protagonista tras el anuncio de la OPA amistosa lanzada por el fondo KKR sobre la totalidad de Telecom Italia, operación que puede llevar a muchos inversores a incrementar posiciones en el sector a la espera de que se produzcan más movimientos corporativos similares.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Prosus (PRX-NL):** resultados 2T2021;
- **Julius Baer Gruppe (BAER-CH):** ingresos y ventas y resultados operativos 3T2021;

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

- **Agilent Technologie (A-US):** 4T2021;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 3T2022;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 3T2022;

Lunes, 22 de noviembre 2021

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 18/11/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	59,40	3.330,50	2,8%	26,2x	18,4x	6,8x	1,3
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,16	26.693,11	35,6%	2,3x	1,6x	0,7x	1,0
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,64	1.879,60	13,7%	13,4x	6,6x	2,4x	1,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	10,76	2.909,73	29,8%	5,3x	3,6x	1,5x	4,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	51,12	34.727,23	(6,7%)	neg.	24,9x	2,4x	0,1
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	35,40	6.925,27	33,8%	21,9x	14,6x	4,3x	1,6
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,66	16.282,04	(4,4%)	7,2x	3,4x	0,7x	5,6
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,44	36.239,96	(10,0%)	8,1x	n.s.	0,8x	4,6
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	4,74	803,42	0,0%	18,8x	6,1x	n.d.	1,7
AIR-ES	Airbus	Transporte	113,16	88.953,24	0,0%	28,0x	11,4x	9,1x	0,8

Entradas semana: Dominion (DOM) y Airbus (AIR)  
 Salidas semana: Aperam (APAM9) y Acciona (ANA)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,7%	10,3%
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

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa Lagarde, reiteró el pasado viernes que la inflación en la Eurozona está previsto que repunte a finales de año y que disminuya a medio plazo. Es por ello que, según dijo, el BCE no tiene prisa en comenzar a retirar estímulos monetarios ya que se necesita alcanzar el objetivo de inflación del 2% de forma estable y duradera. Además, señaló que la política monetaria debe estar alerta cualquier posible dinámica estabilizadora emergente. Actualmente el mercado no espera alzas de tipos oficiales en la Eurozona en 2022 y descuenta una de un 0,10% en 2023.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, en el mes de octubre el índice de precios a la producción (IPP) subió el 3,8% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 18,4% (14,2% en septiembre), su mayor incremento interanual desde noviembre de 1951 (+20,6%). Los analistas esperaban lecturas inferiores. Así, con relación a septiembre habían estimado que el IPP repuntaría el 1,4%, mientras que en tasa interanual esperaban una subida del 16,3%.

En tasa interanual en el mes de octubre los precios de la energía en su conjunto aumentaron un 48,2 y un 12,1% en comparación con septiembre. El principal responsable del fuerte aumento de los precios de la energía fue el fuerte

Lunes, 22 de noviembre 2021

aumento del precio del gas natural (distribución), del 81,4% en tasa interanual, y de la electricidad (+49,6%). **El IPP sin tener en cuenta la energía subió un 9,2% en octubre en tasa interanual.**

Por su parte, los precios de los bienes intermedios aumentaron un 18,1% en comparación con octubre de 2020 y un 0,9% con relación al mes de septiembre. El mayor impacto en la evolución de los precios de los bienes intermedios lo tuvo el aumento de los precios de los metales, que aumentaron un 37,8% con respecto a octubre de 2020.

Además, y en tasa interanual, los precios de los alimentos preparados para animales aumentaron un 22,6% y los precios de la harina de cereales un 16,1%, mientras que los precios de los bienes de consumo duraderos aumentaron un 3,4%. Finalmente, los precios de los bienes de capital aumentaron un 3,2%.

**Valoración:** *continúan las presiones de precios en las cadenas productivas alemanas, presiones que terminarán traspasándose en gran parte a los consumidores finales, impulsando la inflación al alza. De momento, y a pesar de lo dicho por la presidenta del BCE, Lagarde, el viernes (ver noticia precedente), no parece que la inflación en la región vaya a alcanzar su pico en los próximos meses.*

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **las ventas minoristas subieron en el Reino Unido en el mes de octubre el 0,8% con relación a septiembre, lectura que estuvo por encima del 0,4% que esperaban los analistas.** En octubre las ventas minoristas se vieron impulsadas al alza por la compra de juguetes, equipos deportivos y ropa, probablemente con los consumidores adelantando algunas compras navideñas por temor a que los problemas de suministros hagan imposible adquirir estos productos más avanzada la temporada de compras navideñas. **En tasa interanual las ventas minoristas británicas descendieron en octubre el 1,3%, ligeramente menos que el 1,4% que esperaba el consenso.**

Si se excluyen **las compras de carburantes para automóviles las compras minoristas repuntaron en octubre el 1,6% con relación a septiembre**, muy por encima del 0,7% que esperaban los analistas. En tasa interanual esta variable repuntó el 1,6% (-0,4% en septiembre), también por encima del 0,7% que esperaba el consenso.

. **El índice de confianza de los consumidores del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en el mes de noviembre hasta los -14 puntos desde los -17 puntos del mes de octubre**, superando lo esperado por los analistas, que era de una lectura de -18 puntos. Cabe recordar que la de octubre había sido la lectura más baja del indicador desde comienzos del actual ejercicio.

Según afirmó, Joe Staton, director de estrategia de clientes de GfK, **las opiniones sobre la economía de los consumidores habían mejorado a pesar del aumento de la inflación y de las perspectivas de unas tasas de interés más altas, aunque los consumidores estaban menos optimistas sobre sus finanzas personales.** En este sentido, señaló que esta debilidad es importante ya que refleja los planes diarios para ahorrar o gastar y es un fuerte impulsor del crecimiento económico general del Reino Unido.

No obstante, Staton señaló que **un punto a destacar tanto para el comercio minorista físico como virtual es el salto de siete puntos en las intenciones de compra de los consumidores en el periodo previo al Black Friday y Navidad.**

## • JAPÓN/PETRÓLEO

. **El primer ministro de Japón, Kishida, confirmó que el país está considerando la liberación de sus reservas de petróleo de forma coordinada con EEUU y otros países para ayudar a frenar la subida de precios del crudo.** Los artículos de varios medios indicaron que decisiones anteriores de liberar las reservas de petróleo fueron realizadas para afrontar problemas tras desastres naturales o crisis políticas extranjeras, como se estipuló bajo la Ley de Almacenamiento de Petróleo, y no para influir en los precios. No obstante, existe una cierta libertad de acción, dado que la reserva de crudo se define como 90 días de suministro, bajo las obligaciones de la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés), frente a la acumulación actual de 145 días de suministro y un total de 240 días incluyendo los inventarios de las refinerías. También existe una propuesta para usar los fondos obtenidos por la venta de este petróleo para financiar una

**Lunes, 22 de noviembre 2021**

subvención de gasolina que el Gobierno quiere implementar, tan pronto como este año. En este sentido, se tiene previsto subvencionar a las refinerías que acuerden limitar los precios de las gasolinas.

No obstante, **muchos analistas se muestran escépticos de que una liberación de las reservas pudiera tener un gran impacto**, recordando que la liberación coordinada de 2011 llevó a los futuros del petróleo a bajar de \$ 95 a \$ 91 por barril, como impacto derivado del anuncio, aunque el mercado rebotó a la semana siguiente.

## Noticias destacadas de Empresas

. **BBVA** comunicó la ejecución del Primer Tramo, que se llevará a cabo dentro del ámbito del Programa Marco de recompra de acciones propias de hasta EUR 3.500 millones, con los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- **Finalidad:** Reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas en ejecución del Primer Tramo.
- **Importe monetario máximo:** El importe monetario máximo del Primer Tramo será de EUR 1.500 millones.
- **Número máximo de acciones:** El número máximo de acciones de BBVA adquiridas en ejecución del Primer Tramo no excederá de 637.770.016, representativas, aproximadamente, del 9,6% del capital social de BBVA a la fecha de esta comunicación.
- **Inicio del Primer Tramo:** El Primer Tramo dará comienzo el 22 de noviembre de 2021.
- **Finalización del Primer Tramo:** El Primer Tramo finalizará no antes del 16 de febrero de 2022 ni más tarde del 5 de abril de 2022 y, en todo caso, cuando dentro de ese periodo se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones. No obstante, la sociedad se reserva el derecho a suspender temporalmente o finalizar anticipadamente el Primer Tramo si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.
- **Centros de negociación:** Las adquisiciones bajo el Primer Tramo se efectuarán en el Sistema de Interconexión Bursátil Español – Mercado Continuo, así como en DXE Europe, Turquoise Europe y Aquis Exchange.
- **Gestor:** La ejecución del Primer Tramo se llevará a cabo de manera externa a través de J.P. Morgan AG, que tomará sus decisiones en relación con el momento de realización de las compras de las acciones de BBVA independientemente de la Sociedad.
- **Otras condiciones:** Las acciones propias se comprarán respetando en todo caso las condiciones y los límites establecidos en los Reglamentos. En particular, no podrán comprarse en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, siendo el volumen diario medio de cada centro de negociación el correspondiente a los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

. **CODERE (CDR)** informó que la Fecha de Efectividad de la Reestructuración (Restructuring Effective Date, tal y como se define en el OCSM) ha tenido lugar y, por tanto, la Reestructuración ha sido implementada. En consecuencia:

- Codere, S.A. ya no es la sociedad matriz de la parte operativa del grupo.
- La parte operativa de CDR es titularidad de Codere New Topco, S.A. La Nueva Topco es una sociedad no cotizada de reciente constitución en Luxemburgo.
- Codere, S.A. es titular de un 5% de las acciones de la Nueva Topco, así como de los warrants emitidos por la misma, a través de su única filial en Luxemburgo. Las acciones restantes en la Nueva Topco han sido adquiridas por, o en nombre, de los bonistas de los Bonos Sénior o de sus beneficiarios designados.

**Lunes, 22 de noviembre 2021**

---

- El Acuerdo de Lock-Up ha vencido. Las Comisiones de Aceptación (Consent Fees, tal y como este término se define en el Acuerdo de Lock-Up) se han abonado con los fondos obtenidos del nuevo tramo de Bonos Súper Sénior por importe de EUR 128.866.000 emitido por el Emisor el 18 de noviembre de 2021.
- Codere, S.A. continúa siendo garante de los Bonos, pero de conformidad con unas condiciones modificadas tal y como se describen en el OCSM, y espera ser liberada de las correspondientes obligaciones como parte de su liquidación solvente.
- Se espera que se convoque una Junta General de Accionistas de Codere, S.A. en diciembre para aprobar la puesta en marcha del procedimiento de liquidación de Codere, S.A. Una vez aprobado, Codere, S.A. solicitará al regulador la suspensión de la cotización de las acciones de Codere, S.A.

. **NEINOR HOMES (HOME)** informa de que, al margen del programa de recompra de acciones propias, ha adquirido mediante una operación fuera de mercado un paquete de 150.000 acciones propias, representativas de un 0,188% del capital social, a un precio de EUR 11,00 por acción (esto es, el precio de cierre de mercado de la sesión del día en la que se llevó a cabo la adquisición), por un importe total de EUR 1.650.000. Tras dicha adquisición, HOME es titular de un total de 1.531.989 acciones propias representativas del 1,915% de su capital social. El referido programa de recompra de acciones propias se mantendrá en vigor en los mismos términos anunciados, si bien el número máximo de acciones a adquirir en el futuro al amparo del mismo, así como el importe monetario máximo destinado al programa quedan reducidos a 2.224.249 acciones propias y EUR 26.893.804 respectivamente.

. Según informó la agencia *Europa Press*, el consejero delegado de **TELFÓNICA (TEF)**, Ángel Vilá, se ha pronunciado a favor de la consolidación del mercado español de las telecomunicaciones en la conferencia de Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT) de Morgan Stanley. La consolidación debería ocurrir para resolver una situación insostenible para algunos operadores, señaló el directivo en su intervención en el foro. TEF no puede actuar por su tamaño como agente que compre otro operador, pero lo hará como facilitador de la misma. Esta semana, directivos de primera línea de Vodafone, Orange y MásMóvil han abogado públicamente por nuevos movimientos en el mercado que reduzcan la competencia y relajen la presión sobre los márgenes.

Por otro lado, la Audiencia Nacional ha condenado al Ministerio de Hacienda a devolver a TEF un importe que, en función de la resolución, podría ascender hasta a EUR 1.000 millones por cobro excesivo en los Impuestos de Sociedades de los años 2009 y 2010. La sentencia, adelantada por el diario *El País* y a la que ha tenido acceso *Europa Press* y contra la que cabe recurso, no establece una cifra determinada de pago, pero fuentes jurídicas señalan que este sería el máximo que podría recibir el operador en este momento.

El fallo reconoce así el derecho del operador "a obtener las pertinentes devoluciones (adicionales a las ya obtenidas) de las cantidades ingresadas en exceso en los ejercicios 2009 y 2010", además de los intereses de demora. Según la sentencia, la compañía fijaba en EUR 1.588 millones el principal del impuesto pagado de más, de los que Hacienda ya ha devuelto EUR 702 millones por otra sentencia anterior.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa de que el Consejo de Administración ha acordado desistir y no seguir adelante con el proyecto común de fusión por absorción de Rocío Servicios Fotovoltaicos, S.L.U. Dicha decisión se justifica por la respuesta dada por la CNMV, que fue transmitida a EZE el viernes, en el sentido de considerar que, a su criterio, no concurrirían los requisitos exigibles para la posible concesión, al socio único de Rocío, de la dispensa de la obligación de formular una oferta pública sobre la totalidad de las acciones de EZE, en los términos del artículo 8.g) del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, por lo que no se cumpliría con la condición suspensiva recogida en el apartado 18 del Proyecto a la que estaba sometida la consumación y eficacia de la Fusión.

En todo caso, el Consejo de Administración de EZE continuará explorando todas las alternativas a su alcance de cara a desarrollar e implementar la estrategia marcada por la sociedad.

**Lunes, 22 de noviembre 2021**

---

Según recuerda el diario *Cinco Días*, la ecuación de canje que se había acordado para la fusión era de 226.107 acciones ordinarias de EZE, de EUR 0,3 de valor nominal cada una, por cada participación social de Rocío, de EUR 1 de valor nominal cada una. Dado que Rocío tiene un capital social formado por 3.000 participaciones, el precio de compra quedó fijado en EUR 203,5 millones valor nominal. Debido a la ecuación de canje aplicada, esta operación suponía entregar al socio único de Rocío (en última instancia, José Elías), en torno al 60% del capital social de EZE. De hecho, hace varios meses el propio Elías adquirió, a través de Eléctrica Nuriel, un 28,571% del capital social de la empresa.

. El diario *Expansión* informa, en su edición de hoy, que **REPSOL (REP)** se ha aliado con Carbon-Zero, filial de la empresa Cox Oil, para estudiar el desarrollo de proyectos de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub> (CCUS) en la costa del Golfo de México en EEUU, una de las zonas más prolíficas en instalaciones de generación de energía, industriales y petroquímicas del país.

. Según informa hoy el diario *elEconomista.es*, **ACCIONA (ANA)** y Aldesa redoblan su apuesta por Noruega y han entrado en la fase final para hacerse con el proyecto de construcción, operación y mantenimiento durante 25 años de una autopista valorada en cerca de EUR 900 millones. Se trata de la conexión viaria E10/Rv 85/Rv 83 entre las ciudades de Sortland, Harstad y Evenes, en el norte del país. ANA y Aldesa han entrado, en sendos consorcios, en la fase final del concurso promovido por la Administración de Carreteras Públicas de Noruega. En concreto, ANA, a través de sus filiales de Construcción y Concesiones, se ha aliado con las compañías italianas ASTM e Itinera, Rambøll y Mesta AS. Aldesa, por su parte, ha hecho lo propio con la ingeniería española Typsa, también con una destacada presencia en los países nórdicos, Intertoll, AFRY Norway, Mecsek Autopalya-uzemelteto y Gülermak.