

Lunes, 24 de enero 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/01/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	21/01/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,133	
IGBM	874,67	863,28	-11,39	-1,30%	Febrero 2022	8.643,0	-51,70	Yen/\$	113,91	
IBEX-35	8.814,6	8.694,7	-119,9	-1,36%	Marzo 2022	8.658,0	-36,70	Euro/£	1,195	
LATIBEX	5.278,80	5.245,40	-33,4	-0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.715,39	34.265,37	-450,02	-1,30%	USA 5Yr (Tir)	1,54%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	87,89	
S&P 500	4.482,73	4.397,94	-84,79	-1,89%	USA 10Yr (Tir)	1,75%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.837,60	
NASDAQ Comp.	14.154,02	13.768,92	-385,10	-2,72%	USA 30Yr (Tir)	2,06%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	24,32	
VIX (Volatilidad)	25,59	28,85	3,26	12,74%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,09%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,52	
Nikkei	27.522,26	27.588,37	66,11	0,24%	Euro Bund	170,29	0,04%	Niquel \$/Tn	24.000	
Londres(FT100)	7.585,01	7.494,13	-90,88	-1,20%	España 3Yr (Tir)	-0,36%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.194,16	7.068,59	-125,57	-1,75%	España 5Yr (Tir)	-0,10%	-3 p.b.	1 mes	-0,559	
Frankfort (DAX)	15.912,33	15.603,88	-308,45	-1,94%	España 10Yr (TIR)	0,61%	-5 p.b.	3 meses	-0,552	
Euro Stoxx 50	4.299,61	4.229,56	-70,05	-1,63%	Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.	12 meses	-0,462	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.075,23
IGBM (EUR millones)	2.144,77
S&P 500 (mill acciones)	3.218,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.877,86

Evolución principales índice bursátiles mundiales - semana del 21 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 14/01/22	Price as of 21/01/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.662,85	4.397,94	-5,7%	-7,7%
DJ Industrial Average	35.911,81	34.265,37	-4,6%	-5,7%
NASDAQ Composite Index	14.893,75	13.768,92	-7,6%	-12,0%
Japan Nikkei 225	28.124,28	27.522,26	-2,1%	-4,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	473,49	467,84	-1,2%	-3,0%
Euro STOXX 50	4.272,19	4.229,56	-1,0%	-1,6%
IBEX 35	8.806,60	8.694,70	-1,3%	-0,2%
France CAC 40	7.143,00	7.068,59	-1,0%	-1,2%
Germany DAX (TR)	15.883,24	15.603,88	-1,8%	-1,8%
FTSE MIB	27.543,96	27.061,40	-1,8%	-1,0%
FTSE 100	7.542,95	7.494,13	-0,6%	1,5%
Eurostoxx	474,29	466,75	-1,6%	-2,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,92	4,00	-0,08
B. SANTANDER	3,05	3,08	-0,03
BBVA	5,58	5,63	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (enero; preliminar): Est: 56,0; ii) PMI servicios (enero; preliminar): Est: 54,7

iii) Índice actividad nacional Chicago (diciembre): Est: 0,25

Zona Euro: i) PMI manufacturas (enero; preliminar): Est: 57,4; ii) PMI servicios (enero; preliminar): Est: 52,3

Alemania: i) PMI manufacturas (enero; preliminar): Est: 56,7; ii) PMI servicios (enero; preliminar): Est: 48,0

Francia: i) PMI manufacturas (enero; preliminar): Est: 55,7; ii) PMI servicios (enero; preliminar): Est: 55,8

Reino Unido: i) PMI manufacturas (enero; preliminar): Est: 57,0; ii) PMI servicios (enero; preliminar): Est: 53,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 60	10/01/2022 al 24/01/2022	Compromiso EUR 0,17
Sacyr-enero	1 x 45	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,049
ACS-enero	1 x 50	14/01/2022 al 28/01/2022	Compromiso EUR 0,468

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

A partir de HOY los inversores afrontan una semana muy intensa tanto en el ámbito macroeconómico, como en el empresarial y el geopolítico, semana que puede ser determinante para el devenir de los mercados de renta variable occidentales en el corto/medio plazo. En las últimas semanas las bolsas estadounidenses y las europeas, especialmente las primeras, se han

Lunes, 24 de enero 2022

girado bruscamente a la baja, en un primer momento arrastradas por los valores tecnológicos, que reaccionaron muy negativamente al fuerte repunte de los rendimientos de los bonos y, posteriormente, más concretamente en las últimas sesiones de la semana pasada, lastradas por el temor de los inversores a que las principales economías desarrolladas se estén frenando más de lo esperado como consecuencia de la alta inflación y del impacto de la última ola de la pandemia, protagonizada por la muy contagiosa variante Ómicron, ola en la que las vacunas se están viendo incapaces de frenar los contagios, que se siguen incrementando de forma exponencial, a pesar de la mayor benignidad de la mencionada variante. Cabe destacar que durante la semana pasada índices como el S&P 500 o el Nasdaq Composite experimentaron su peor comportamiento desde marzo de 2020, mes en el que comenzó la pandemia, mientras que el Dow Jones no había cedido tanto en una semana desde el mes de octubre de 2020, poco después de comenzar la segunda ola de la misma.

Así, y como cita más relevante de la semana en el plano macroeconómico destacaríamos la reunión de dos días que comienza MAÑANA del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), comité que debe servir para que la máxima autoridad monetaria estadounidense deje claro cuál es su hoja de ruta para combatir la alta inflación sin penalizar en exceso el crecimiento económico del país. Los mercados descuentan ya cuatro alzas de los tipos de interés oficiales en 2022 frente a las tres que contemplaba la Fed en diciembre. Entendemos que tanto el FOMC, en su comunicado, como su presidente, Powell, tras la reunión y en rueda de prensa, tratarán de aclarar este punto, intentando a la vez tranquilizar a los inversores ya que lo que menos le interesa a la Fed en estos momentos es que los mercados de renta fija y de renta variable se vengán abajo, por el daño que ello puede terminar haciendo a la economía real. El miércoles, al finalizar la reunión, saldremos de dudas. Una Fed que se muestre menos agresiva de lo que espera el mercado y a la vez confiada en que la alta inflación comenzará a remitir en los próximos meses puede tener un impacto muy positivo en la marcha de las bolsas estadounidenses y, por simpatía, en la de las europeas.

Además, a lo largo de la presente semana se publicarán importantes cifras e indicadores macro, empezando HOY con la lectura preliminar del mes de enero de los índices adelantados de actividad de los sectores manufacturero y de servicios, los conocidos como PMIs, de la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU. Estos indicadores permitirán a los inversores hacerse una idea más concreta del verdadero impacto que está teniendo la ola del Ómicron y la elevada inflación en estas economías. Unas lecturas inferiores a las esperadas por los analistas pueden generar muchas dudas entre los inversores y provocar nuevas tensiones en los mercados de renta variable. Además, el jueves se dará a conocer en EEUU la primera estimación del PIB del 4T2021, mientras que el viernes se publicarán las de Francia y España. Estos datos también servirán para poder determinar el impacto del Ómicron en los últimos meses de 2021 y si la última ola de la pandemia ha desacelerado aún más el ritmo de la recuperación económica.

Además, esta semana la temporada de publicación de resultados, que hasta el momento no está teniendo el protagonismo esperado, con los inversores más centrados en otros asuntos como los tipos de interés, la alta inflación y el crecimiento económico, comienza a coger "velocidad de crucero" en Wall Street y empieza también a acelerarse en las distintas plazas bursátiles europeas. Así, en los próximos días publicarán sus cifras en Wall Street compañías de la relevancia de IBM, Microsoft, Tesla, Apple, American Express, General Electric, Johnson & Johnson, AT&T, Intel, Boeing, Visa, Comcast, McDonald's, Mastercard y Chevron. En Europa serán empresas como LVMH, Deutsche Bank, Diageo, Volvo, Ericsson y H&M las que publicarán sus cifras, mientras que, en la bolsa

Lunes, 24 de enero 2022

española, y a final de semana, lo harán el Sabadell (SAB) y CaixaBank (CABK). Más importante que las cifras que den a conocer las mencionadas compañías será lo que digan sus gestores sobre el escenario macro que contemplan y sobre las expectativas de resultados que manejan para sus compañías. En ese sentido, recordar que las bolsas se mueven, sobre todo, por expectativas.

Por último, y en el ámbito geopolítico, habrá que estar atentos al desenlace de la crisis de Ucrania. Este fin de semana el Gobierno del Reino Unido ha acusado al de Rusia de querer poner al frente del gobierno de Ucrania a un político "títere", afín a sus intereses. Además, esta madrugada se ha sabido que el Gobierno de EEUU ha dado instrucciones para que los familiares de su personal diplomático en Kiev abandonen Ucrania. Descocemos cómo va a finalizar este "tira y afloja" entre Rusia y Occidente con Ucrania como "campo de juego". Lo que sí sabemos es que un conflicto bélico no beneficia a ninguna de las partes, lo que puede facilitar una solución diplomática, al menos temporalmente. Los inversores llevan días muy atentos a lo que pueda ocurrir en Ucrania, con algunos de ellos optando por reducir posiciones por si finalmente Rusia opta por el conflicto. En los próximos días es posible que podamos salir de dudas.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que tras las fuertes caídas de los últimos días los principales índices bursátiles europeos, tras abrir a la baja, intenten en algún momento girarse al alza, aunque sin mucha convicción. La cita más relevante del día será la mencionada publicación de las lecturas preliminares de enero de los PMIs de las mayores economías occidentales, lecturas que servirán para que los inversores se hagan una idea más precisa del verdadero impacto que en la actividad de los distintos sectores está teniendo la actual ola de la pandemia. Por la tarde, y en EEUU, serán los resultados empresariales los que recojan el testigo, con empresas como IBM o Halliburton dando a conocer sus datos trimestrales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Royal Philips (PHIA-NL):** resultados 4T2021;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 3T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Halliburton (HAL-US):** 4T2021;
- **International Business Machines (IBM-US):** 4T2021;

Lunes, 24 de enero 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 20/01/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,50	3.380	50,8%	5,4x	3,3x	1,4x	4,0
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	31,10	29.166	55,2%	3,8x	2,1x	0,6x	1,1
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,65	1.704	3,0%	10,1x	5,3x	1,8x	1,7
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,70	38.027	10,6%	8,3x	n.s.	0,8x	5,7
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	4,55	731	(1,1%)	14,9x	4,6x	2,3x	2,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	64,60	3.622	11,8%	22,6x	15,9x	6,8x	1,5
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	10,22	65.061	8,0%	15,8x	9,1x	1,6x	4,6
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,65	3.651	1,5%	9,1x	n.s.	0,3x	4,2
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	43,66	29.659	(20,3%)	neg.	16,7x	2,1x	0,1
EDR-ES	eDreams ODIGEO	Ocio y Turismo	8,31	1.060	0,0%	neg.	23,9x	4,4x	0,0

Entradas semana: eDreams (EDR)
 Salidas semana: Ferrovial (FER)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	0,3%	1,2%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
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 Comisión Europea publicó el viernes que, según su estimación preliminar, **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de enero hasta los -8,5 puntos desde los -8,4 puntos de diciembre**, lectura esta revisada a la baja desde una anterior estimación de -8,3 puntos. La lectura preliminar de enero quedó, no obstante, por encima de los -9,0 puntos que esperaban los analistas.

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, bajó en el mes de enero en el Reino Unido hasta los -19 puntos desde los -15 puntos de diciembre**, situándose a su nivel más bajo desde febrero de 2021, cuando el país estaba confinado. Cabe recordar que justo antes de que comenzase la crisis sanitaria y económica provocada por la pandemia, en el mes de febrero de 2020, este indicador estaba situado en los -7 puntos.

Lunes, 24 de enero 2022

Según los analistas de GfK, los británicos se muestran pesimistas sobre el devenir de la economía del país. Así, y a pesar de las buenas noticias sobre el levantamiento de las restricciones impuestas por el Covid-19, los consumidores están preocupados por el aumento de la inflación, el alza de los precios de los combustibles y la posibilidad de que suban los tipos de interés. Además, estos analistas creen que **es poco probable que la confianza de los consumidores mejore cuando pase la actual ola de la pandemia, ya que las preocupaciones de los británicos se centran ahora en el empeoramiento del coste de la vida.**

La Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicó el viernes que **las ventas minoristas descendieron en diciembre en el Reino Unido 3,7% con relación a noviembre, cifra que contrasta con el incremento del 0,6% que esperaban los analistas.** En tasa interanual, las ventas minoristas descendieron el 0,9% (+4,7% en noviembre), mientras que los analistas esperaban que crecieran el 3,2%. Aun así, las ventas minoristas se situaron en diciembre en el Reino Unido un 2,6% por encima del nivel que tenían en febrero de 2020, justo antes de que comenzara la pandemia.

Sin combustibles para automóviles, las ventas minoristas descendieron en diciembre en el Reino Unido el 3,6% con relación a noviembre, quedando la lectura muy alejada de la caída del 0,8% que esperaban los analistas. En tasa interanual, las ventas minoristas excluidos los carburantes para automóviles descendieron en diciembre el 3,0% (+2,2% en noviembre). En este caso los analistas esperaban un repunte del 1,0%.

Según las cifras de la ONS, la caída en las ventas minoristas en diciembre reflejó un descenso del 7,1% en las tiendas de venta de productos no alimenticios, mientras que los volúmenes de ventas de combustible para automóviles cayeron un 4,7% debido a que la última ola de la pandemia aumentó el trabajo desde el hogar y provocó una caída general de la actividad. Cabe, no obstante, destacar, que el descenso de las ventas minoristas en diciembre se produjo tras su sólido comportamiento en noviembre ya que muchas compras se adelantaron al *Black Friday* por miedo a que los problemas de suministros impidieran encontrar el producto más adelante.

Valoración: tanto el mal comportamiento de las ventas minoristas en diciembre como la caída de la confianza de los consumidores en enero creemos que están muy interrelacionadas. Así, el aumento del coste de vida, consecuencia de la alta inflación, el temor a que suban los tipos de interés y el deterioro de las expectativas económicas pueden pasar factura al consumo privado y, por ello, al crecimiento económico del Reino Unido, al menos durante la primera parte del ejercicio.

• EEUU

El índice de indicadores adelantados, **the Leading Economic Index (LEI)**, que elabora **the Conference Board**, repuntó **el 0,8% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, incremento que estuvo muy en línea con el del 0,75% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Esta lectura apunta a un crecimiento estable de la economía estadounidense en el mes de diciembre, mes en el que el país tuvo que hacer frente a una nueva ola de la pandemia, en esta ocasión protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19. Ocho de los diez componentes del índice contribuyeron positivamente; el único factor negativo fue el que mide las expectativas de los consumidores sobre las condiciones comerciales, mientras que el promedio de horas de fabricación semanales se mantuvo sin cambios.

Según los analistas de la consultora que elabora el LEI, en el 1S2022 **los vientos en contra generados por la variante Ómicron, la escasez de mano de obra y las presiones inflacionarias, así como por los aumentos de las tasas de interés que se espera lleve a cabo la Reserva Federal, pueden moderar el crecimiento económico.** No obstante, *the Conference Board* espera que en 2022 la economía de EEUU se expanda a una tasa del 3,5%, muy por encima de la tendencia de crecimiento previa a la pandemia. No obstante, y en términos anualizados, la consultora espera que el crecimiento del PIB sea del 2,2% en el 1T2022.

• JAPÓN

La actividad de fábrica de Japón creció a su mayor ritmo en enero de los últimos cuatro años, mientras se incrementó la producción, a pesar de que las perspectivas futuras se mantienen inciertas debido a la escasez de chips; a que los precios de los *inputs* se mantienen elevados; y al aumento de las restricciones por el Covid-19.

Lunes, 24 de enero 2022

Así, el índice adelantado de actividad manufacturera, el PMI manufacturas del Jibun Bank, aumentó en enero, en términos estacionales ajustados, hasta los 54,6 puntos, desde los 54,3 puntos de diciembre, mientras que el índice adelantado de la actividad de servicios, el PMI servicios cayó hasta los 46,6 puntos en enero, desde los 52,1 puntos, lo que arrojó la lectura adelantada de un índice compuesto, el PMI compuesto, de 48,8 puntos, desde los 52,5 puntos de diciembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Las empresas manufactureras dijeron que los precios de los *outputs* aumentaron a su ritmo más elevado desde julio de 2008, sugiriendo que los costes de los *inputs* se han repercutido a los clientes; mientras, los costes de los *inputs* se mantuvieron estables, pero mostraron algunos signos de ralentización. Los componentes de producción y de nuevos pedidos se aceleraron, después de haberse estancado en diciembre. El sector servicios se vio fuertemente impactado por las restricciones del Covid-19, mientras el empleo cayó por primera vez en un año, y el índice PMI de servicios se contrajo por primera vez en los últimos cuatro meses, con el optimismo de los clientes afectado por la reimposición de restricciones, aunque éstos siguieron mostrando su confianza sobre los próximos 12 meses.

Noticias destacadas de Empresas

. **AMPER (AMP)**, a través de su unidad de negocio tecnológica, procedió a firmar el viernes con el Grupo turco Kalyon un contrato para la instalación y puesta en marcha de un sistema de comunicaciones, sistemas CCTV y Centro de Control en los tramos ferroviarios turcos Bandirma – Bursa – Yenisehir – Osmaneli, por un importe de EUR 3 millones más impuestos. Este contrato es complementario al firmado en octubre del año pasado que comprendía el diseño y suministro de estos mismos sistemas por un valor de EUR 8,5 millones, lo que eleva a un total de EUR 11,5 millones más impuestos la participación de AMP en la nueva línea de alta velocidad Bursa-Osmaneli, un proyecto estratégico para TCDD, el operador ferroviario nacional turco.

. El diario *elEconomista.es* informó el pasado viernes que la filial estadounidense de **BANCO SANTANDER (SAN)** ha ampliado una vez más el plazo para acudir a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 20% que no controla de Santander Consumer USA, esta vez hasta el 27 de enero, según ha informado a la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC). Es la decimocuarta vez que el banco amplía el plazo de aceptación, que empezó el pasado 7 de septiembre y debería haber concluido el 4 de octubre. La entidad ha ido aumentando el plazo a la espera de las aprobaciones regulatorias pertinentes. La oferta está dirigida a la adquisición de en torno a 60,5 millones de acciones, por un importe total de hasta \$ 2.490 millones (unos EUR 2.100 millones).

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy de que SAN, **CAIXABANK (CABK)**, **SABADELL (SAB)** y Kutxabank recuperarán una cifra cercana a los EUR 160 millones de la inversión realizada en Sareb, que el diario cifra en un importe cercano a los EUR 542 millones, si se cumplen las expectativas que manejan los responsables de estas entidades. El resto de bancos y otras compañías que también formaron parte del capital inicial del “banco malo” no podrán acogerse a la recuperación mediante materialización de los activos fiscales diferidos al no haber llegado a los EUR 20 millones de inversión en capital.

. Según informó el viernes la agencia *Efe*, un total de 2.418 empleados de **TELEFÓNICA (TEF)** han pedido acogerse al Plan de Suspensión Individual (PSI) de empleo, cuyo plazo de adhesión ha concluido, una cifra que está por debajo de los 2.700 pactados entre empresa y sindicatos como tope. De estas solicitudes, 1.555 provienen de las áreas denominadas no críticas, 650 de las críticas, y el resto, mandos, según las fuentes. Del total de las solicitudes, un 80% se corresponden con los nacidos en 1967, y el resto con anterioridad.

. **CELLNEX (CLNX)** ha hecho su propuesta a la autoridad de la Competencia y los Mercados del Reino Unido (CMA) para desbloquear la compra de 6.000 emplazamientos de CK Hutchison, según un comunicado de la CMA del pasado viernes recogido por *Europa Press*. En concreto, la empresa española ofrece desinvertir entre 600 y 900 de sus torres de telecomunicaciones que podrían solaparse con las torres adquiridas a CK Hutchison y que formarían parte de la empresa conjunta (*joint-venture*) con BT, una de las firmas más beligerantes contra la operación. Además, CLNX ofrece entre 0 y 200 mástiles existentes en lugares donde CK Hutchison proyectaba construir emplazamientos por sí misma.

Lunes, 24 de enero 2022

. **FLUIDRA (FDR)** informa que se ha completado la distribución de todos los tramos de su nuevo préstamo garantizado (*Credit and Guaranty Agreement*) mediante suscripciones de deuda realizadas por prestamistas para los créditos en euros y en dólares estadounidenses, completándose de este modo la refinanciación del mencionado *Credit and Guaranty Agreement* de fecha inicial 2 de julio de 2018 y ya modificado en fecha 28 de enero de 2020.

El nuevo *Credit and Guaranty Agreement* incluye un préstamo senior garantizado en dos divisas (TLB) y una línea de crédito revolving (RCF). Las condiciones del TLB y del RCF están vinculadas a dos objetivos medioambientales definidos en el plan de ESG "Responsibility Blueprint" de FDR.

El TLB consistirá en un tramo de \$ 750 millones a SOFR + 200bps y un tramo de EUR 450 millones a Euribor + 225bps, con ambos plazos extendidos hasta 2029. Como resultado de la refinanciación, FDR aumenta el tamaño del TLB, reequilibra el mix de divisas, y cancela el tramo en dólares australianos. Además, el RCF se amplía de EUR 130 millones a EUR 450 millones y su duración se extiende hasta 2027, mientras que la línea de crédito garantizada (ABL) con vencimiento en 2023 se cancelará.

La refinanciación es una operación que no incrementa la deuda neta. Los fondos se destinarán a la amortización de la deuda existente (TLB existente, ABL y RCF dispuestos, y otra deuda, incluidos los pagarés) y a fines corporativos generales. Moody's y Standard & Poor's han mantenido los ratings actuales de FDR, Ba2 y BB+, respectivamente.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que FDR presentará a finales de año su nuevo plan estratégico, cuyos pilares serán la conectividad, la sostenibilidad y la mejora de rendimientos. FDR prevé un crecimiento anual de entre un 6 – 6,5%. El presidente de FDR, Eloi Planes, explicó que esta nueva hoja de ruta, que se elabora tras haber avanzado en más de un año el cumplimiento de los objetivos del actual plan, tendrá un horizonte temporal de tres o cuatro años y pondrá el foco en el crecimiento en el mercado americano, el europeo, la zona del Norte de África, Oriente Medio y Asia.

. Con fecha 23 de enero de 2022, **NEINOR HOMES (HOME)** ha recibido una comunicación del fondo de inversión luxemburgués Stoneshield Capital informando de la adquisición por parte de la entidad Stoneshield Southern Real Estate Holding II, S.à r.l. de un total de 14.760.436 acciones de HOME, representativas de un 18,453% de su capital social. Según dicha comunicación, la transacción se ha completado en virtud de diferentes operaciones de mercado y bilaterales, de las cuales están pendientes de liquidación ciertas operaciones bilaterales por un total de 11.740.349 acciones de HOME, representativas de un 14,678% de su capital social, siendo la fecha prevista para la liquidación el 23 de febrero de 2022.

. El diario *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)** prevé dar un impulso a su negocio de renovables ampliando su expansión internacional, con presencia ya en Chile y en EEUU, y con su desembarco en Italia antes de 2025. El grupo aspira a gestionar 20 GW en total en el ejercicio 2030.

. El consejero delegado de Ryanair, Michael O'Leary, señaló que, si se fusionan **IAG** y Air Europa, tendrán que ceder el 10% de los derechos de vuelos (*slots*) en Madrid y Barcelona para dar entrada a nueva competencia. Por otro lado, el directivo señaló que la consolidación en el sector es inevitable, y que es probable que Air France absorba Alitalia, y que Lufthansa absorba a SAS.