

Viernes, 18 de marzo 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/03/2022

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	17/03/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	834,34	836,53	2,19	0,26%	Marzo 2022	8.427,0	15,00	Yen/\$	118,73
IBEX-35	8.380,4	8.412,0	31,6	0,38%	Abril 2022	8.376,0	-36,00	Euro/£	1,184
LATIBEX	5.450,40	5.524,70	74,3	1,36%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.063,10	34.480,76	417,66	1,23%	USA 5Yr (Tir)	2,16%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	106,64
S&P 500	4.357,86	4.411,67	53,81	1,23%	USA 10Yr (Tir)	2,19%	=	Oro \$/ozt	1.949,65
NASDAQ Comp.	13.436,55	13.614,78	178,23	1,33%	USA 30Yr (Tir)	2,48%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	25,34
VIX (Volatilidad)	26,67	25,67	-1,00	-3,75%	Alemania 10Yr (Tir)	0,38%	=	Cobre \$/lbs	4,61
Nikkei	26.652,89	26.827,43	174,54	0,65%	Euro Bund	160,91	-0,27%	Niquel \$/Tn	42.150
Londres(FT100)	7.291,68	7.385,34	93,66	1,28%	España 3Yr (Tir)	0,32%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.588,64	6.612,52	23,88	0,36%	España 5Yr (Tir)	0,60%	-1 p.b.	1 mes	-0,554
Frankfort (DAX)	14.440,74	14.388,06	-52,68	-0,36%	España 10Yr (TIR)	1,32%	-1 p.b.	3 meses	-0,488
Euro Stoxx 50	3.889,69	3.885,32	-4,37	-0,11%	Diferencial España vs. Alemania	94	-1 p.b.	12 meses	-0,232

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.898,51
IGBM (EUR millones)	1.997,38
S&P 500 (mill acciones)	2.443,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.648,89

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.411,67	-7,4%	5,8%	-8,0%
DJ Industrial Average	34.480,76	-5,1%	5,7%	-6,3%
NASDAQ Composite Index	13.614,78	-13,0%	8,2%	-14,0%
Japan Nikkei 225	26.652,89	-7,4%	7,8%	-9,1%
STOXX 600	456,00	-5,4%	6,1%	-6,5%
Euro STOXX 50	3.885,32	-9,6%	10,8%	-11,5%
Euro STOXX	431,88	-9,8%	11,1%	-11,4%
Spain IBEX 35	8.412,00	-3,5%	10,0%	-5,3%
France CAC 40	6.612,52	-7,6%	10,9%	-10,4%
Germany DAX (TR)	14.388,06	-9,4%	12,1%	-11,6%
FTSE MIB	24.123,58	-11,8%	8,9%	-14,3%
FTSE 100	7.385,34	0,0%	6,1%	-3,7%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,108

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,15	4,19	-0,04
B. SANTANDER	3,13	3,14	-0,01
BBVA	5,33	5,29	0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ventas viviendas segunda mano (feb): Est MoM: -6,2%; Est: 6,1 millones; ii) Índice indicadores adelantados (feb): Est MoM: 0,3%

Zona Euro: Balanza comercial (enero): Est: EUR -9.600 millones

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

**En una nueva sesión en la que los mercados de renta variable se movieron al ritmo que marcaron las noticias contradictorias que se iban filtrando sobre las negociaciones entre Ucrania y Rusia, AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta y sin grandes cambios.** Por su parte, los índices de Wall Street terminaron la sesión nuevamente al alza, muy cerca de sus niveles más altos del día, habiendo de esta forma encadenado tres sesiones muy positivas, en lo que representa su mejor racha desde el mes de noviembre de 2020, cuando se anunció la efectividad de las vacunas contra el Covid-19, racha que ha permitido al S&P 500

Viernes, 18 de marzo 2022

recuperar casi un 6% y al Nasdaq Composite más del 8%. Buscar una explicación al buen comportamiento de la renta variable occidental en las últimas sesiones es una tarea compleja, aunque no descartamos que factores como i) el hecho de que hace sólo unos días el “profundo” pesimismo reinante en los mercados sobre el impacto de la guerra de Ucrania en la economía podría haber sido algo exagerado o ii) el elevado nivel de sobreventa que presentaban tanto los índices como muchos valores puedan justificar de alguna manera esta reacción. También el hecho de que, tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), los inversores ya saben a qué atenerse en lo que hace referencia a la política monetaria del banco central estadounidense y, aunque la posición de la Fed de luchar contra la alta inflación con todas sus herramientas disponibles no es precisamente lo que más podrían desear los inversores, éstos han pasado de la incertidumbre sobre cuál iba a ser la postura de la Fed a conocer de primera mano sus verdaderas intenciones.

AYER, como hemos señalado, a parte de la reunión de Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), que luego analizaremos, los inversores estuvieron muy pendientes de las declaraciones de las partes involucradas sobre la marcha de las negociaciones para alcanzar un alto el fuego en Ucrania. Si el día precedente un artículo del *Financial Times* apuntaba a que se habían alcanzado importantes avances en las mismas, AYER Rusia se encargó de enfriar los ánimos al desmentir dichos avances. Tampoco está clara la posición de Ucrania, con su presidente, Zelensky, diciendo, por un lado, que las demandas de Rusia son ahora más razonables y, por otro, alertando a las potencias occidentales de que la “Tercera Guerra Mundial” ya está en marcha y pidiéndoles más armamento. Esta falta de claridad sobre el estado de las conversaciones de paz llevó AYER al precio del crudo a experimentar un fuerte repunte y a superar nuevamente, y con cierta holgura, los \$ 100 el barril en sus dos principales variedades, el *WTI* estadounidense y el *Brent*.

HOY el presidente de EEUU, Biden, celebrará una importante conferencia con el presidente de China, Xi, con el objetivo de evitar, con amenazas de sanciones de por medio, que el país asiático se involucre directamente en el conflicto de Ucrania. Hasta el momento, la postura de China es, como no podría ser de otro modo, muy ambigua. Así, por un lado, se presenta como neutral y con la intención de intermediar entre las partes y, por otro, no termina de rechazar la inexcusable actitud de Rusia. Habrá que estar atentos a los comunicados que publiquen ambos gobiernos tras la mencionada conferencia de presidentes para ver si se pueden sacar conclusiones sobre el papel que tendrá China en este conflicto, papel que se nos antoja muy relevante para el futuro del mismo.

Por último, y sin abandonar la sesión de AYER, comentar que, finalmente, el Comité de Política Monetaria del BoE cumplió con lo esperado y subió sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, nivel que tenían antes del inicio de la pandemia. No obstante, el Comité se mostró cauteloso ante posibles nuevas actuaciones, algo que provocó el descenso de la libra esterlina frente al dólar y frente al euro, así como la caída de los rendimientos de los bonos soberanos británicos. A partir de ahora, serán los datos macro que se vayan dando a conocer los que determinen la actuación del BoE, institución que ve riesgos tanto en “hacer más” para luchar contra la alta inflación como en “hacer menos”.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas o con ligeros descensos, en una sesión que, a falta de presentar una agenda macro interesante, sí incluye una cita importante, al ser día de cuádruple vencimiento trimestral de los contratos de derivados sobre índices y acciones. Como siempre explicamos en estas ocasiones, intentar sacar conclusiones sobre el estado

**Viernes, 18 de marzo 2022**

real de los mercados de valores en sesiones como la de HOY es muy complicado, ya que los mencionados vencimientos condicionan en gran medida el comportamiento de los mercados de contado y suelen elevar la volatilidad en los mismos. Por tanto, habrá que esperar a la semana próxima para confirmar si el reciente “rally de alivio” que han experimentado las bolsas occidentales que, como se muestra en el cuadro adjunto, ha permitido a muchos de sus índices recuperar más del 10% desde sus recientes mínimos, es capaz de continuar o, por el contrario, se puede dar por finalizado. De lo que ocurra estamos convencidos que será en gran medida responsable la marcha de las negociaciones para un alto el fuego entre los gobiernos de Ucrania y Rusia.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario complementarios a 2021 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 22 de marzo;

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

- **Vonovia (VNA-DE):** resultados 4T2021;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda de las Administraciones Públicas españolas registró en enero un ligero descenso respecto al mes anterior (-0,2% o EUR 3.338 millones), hasta los EUR 1,424 billones**. La deuda pública continúa de este modo por encima del 118% del Producto Interior Bruto (PIB). En términos interanuales la deuda pública creció en EUR 75.697 millones, lo que supone un aumento del 5,6% con relación al mismo mes de 2021.

Desglosando los datos por administraciones, señalar que la deuda del Estado se situó en EUR 1,242 billones, lo que supone un pequeño descenso del 0,2% respecto a diciembre, mientras que en los últimos doce meses se ha incrementado en un 6,3%. Asimismo, el endeudamiento de las comunidades autónomas bajó el 1% en enero con relación al mes anterior, hasta los EUR 309.722 millones, mientras que en tasa interanual aumentó el 2%.

Por su parte, la deuda de los ayuntamientos bajó en enero en EUR 21.979 millones con relación a diciembre, lo que equivale a un descenso del 0,6%, mientras que en tasa interanual se ha mantenido prácticamente estable, con un ligero descenso del 0,1%. Por último, **el endeudamiento de la Seguridad Social creció en enero el 16,2% en tasa interanual, hasta los EUR 99.184 millones**, si bien respecto a diciembre prácticamente se ha mantenido al bajar solo en EUR 1 millón. El BdE aclara en su informe que el incremento de la deuda de la Seguridad Social se debe a los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social para financiar su desequilibrio presupuestario.

Viernes, 18 de marzo 2022

---

. El Panel de economistas de Funcas revisó ayer al alza sus expectativas de inflación para 2022 y a la baja las del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). Así, estos economistas esperan ahora que **el índice de precios al consumo (IPC) promedio se sitúe en el 5,4% al finalizar 2022, dejando la tasa de crecimiento promedio de la inflación subyacente, calculada excluyendo los precios de la energía y de los alimentos no procesados, en el 2,8%**. La tasa de crecimiento del IPC se situó de promedio en 2021 en el 3,1%, mientras que la de su subyacente lo hizo en el 0,8%.

Según estos economistas, los efectos de la elevada inflación tendrán consecuencias notables en la recuperación económica. Según sus estimaciones, **el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) se ralentizará, pasando del 5% registrado en 2021 al 4,8% en 2022**. La última previsión del Panel, publicada hace menos de dos meses, proyectaba un crecimiento de la economía española del 5,6% en el presente ejercicio.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En un discurso recogido por los analistas de *StreetAccount*, la miembro del Comité Ejecutivo del BCE, **Schnabel, dijo que Europa está entrando en una "nueva era de inflación de los precios de la energía" a medida que la Unión Europea (UE) introduce sanciones a las importaciones de energía rusa y medidas para acelerar la transición a la energía verde**. En ese sentido, Schnabel prometió que la política monetaria protegerá el poder adquisitivo de las personas al garantizar que el actual período prolongado de alta inflación no se arraigue en las expectativas, al tiempo que sigue respaldando el crecimiento y el empleo. Argumentó que **sólo un desanclaje de las expectativas de inflación a medio y largo plazo del objetivo del 2,0% del BCE justificaría una respuesta política más contundente ante la inflación**. Los efectos indirectos de los precios más altos de la energía pueden ser una fuente persistente de presión al alza sobre la inflación subyacente, señaló, y agregó que "la lucha contra el cambio climático no es una razón para elevar nuestra meta de inflación".

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en la Eurozona el 0,9% en el mes de febrero con relación a enero**. La lectura estuvo en línea con la proyección de los analistas del censo de *FactSet*. **En tasa interanual el IPC repuntó el 5,9% en la Eurozona (5,1% en enero), tasa ligeramente superior al 5,8% estimado inicialmente** y que era lo que esperaban los analistas. En febrero de 2021 la inflación se situó en el 0,9%.

En el mes de febrero **los precios de la energía aportaron 3,12 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento interanual del IPC de la Eurozona**; los de los servicios 1,04 p.p.; los de los alimentos, alcohol y tabaco 0,90 p.p. y los de los productos industriales no energéticos 0,81 p.p.

**La inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados, del alcohol, del tabaco y de la energía, **repuntó en el mes de febrero el 2,7% en la Eurozona (2,3% en enero)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

**Valoración:** *el dato, muy en línea con su preliminar, no tuvo impacto alguno en los mercados, que ya lo tenían descontado. No obstante, siendo muy factible que las secuelas de la guerra de Ucrania impulsen la inflación de la región todavía más al alza, no debemos descartar que el BCE decida actuar antes de lo previsto, y se decante en junio por anunciar un adelanto de la retirada de estímulos monetarios. Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco de Inglaterra (BoE) han mostrado con sus recientes actuaciones que dan prioridad a controlar la inflación en detrimento de lo que ello pueda afectar al crecimiento económico.*

## • REINO UNIDO

. Tal y como se esperaba, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) elevó ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (p.b.), hasta el 0,75%, lo que supone situarla a su nivel anterior al inicio de la pandemia**. El BoE ha subido sus tipos en sus últimas tres reuniones de su Comité de Política Monetaria. De los 9 miembros del comité, únicamente uno disintió, al dar mayor peso a los efectos negativos de los precios más altos de las materias primas sobre los ingresos reales y la actividad en lugar del riesgo de efectos de segunda ronda derivados de una inflación más alta.

**Viernes, 18 de marzo 2022**

---

El BoE destacó que, desde su última reunión, la invasión rusa de Ucrania había exacerbado las presiones inflacionarias y el impacto adverso en la actividad, pero un mercado laboral ajustado y los continuos signos de presión interna sobre los costes y los precios lo han obligado a actuar. Además, señaló que **espera que la inflación máxima llegue a alcanzar un máximo del 8%, aunque advierte que también podría situarse por encima de ese nivel**. Las actas de la reunión no sugieren que el BoE se estuviera preparado para endurecer agresivamente su política monetaria o para aumentar sus tasas en incrementos de más de 25 p.b. En este sentido, **en su comunicado el comité reiteró que en los próximos meses podría ser apropiado algún ajuste modesto adicional, aunque en conjunto sonó cauteloso**. Así, destacó los riesgos derivados de actuar nuevamente como de no hacerlo, y señaló que su actuación dependerá de los datos entrantes y de las implicaciones de los eventos geopolíticos recientes.

***Valoración:** el BoE cumplió con lo esperado. Además, y cómo pensamos que ocurriría, se mostró cauteloso ante posibles nuevas actuaciones, algo que provocó el descenso de la libra esterlina frente al dólar y frente al euro, así como la caída de los rendimientos de los bonos soberanos británicos. A partir de ahora, serán los datos macro que se vayan dando a conocer los que determinen la actuación del BoE, institución que ve riesgos tanto en “hacer más” para luchar contra la alta inflación como en “hacer menos”.*

## • EEUU

. Según cifras dadas a conocer por la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial aumentó el 0,5% en el mes de febrero con relación a enero, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas** que conformar el consenso de FactSet. Por su parte, **la producción manufacturera creció en febrero el 1,2%**, en este caso sensiblemente más del 0,8% que esperaba el consenso. En el mes la mayoría de grupos industriales mostraron crecimiento en sus producciones con la excepción del de vehículos a motor, cuya producción descendió el 3,5% debido a la falta de componentes electrónicos. Sin tener en cuenta la partida de automóviles, la producción industrial creció en febrero el 0,7%.

A su vez, **la producción de las utilidades bajó en febrero el 2,7% con relación a enero**, mientras que el de las compañías mineras, que incluyen a las empresas productoras de gas y petróleo, subía el 0,1% en el mes analizado.

**La capacidad de producción utilizada aumentó en febrero hasta el 77,6% desde el 77,3% de enero**, quedando ligeramente por debajo del 77,9% que esperaban los analistas.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 13.000 en la semana del 12 de marzo, hasta las 214.000 peticiones**, en cifras ajustadas estacionalmente. Los analistas esperaban una lectura algo superior, de 220.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 8.250 peticiones, hasta las 223.000.

**Las solicitudes de desempleo semanales se han mantenido por debajo de las 250.000 por séptima semana de forma consecutiva**, situándose a niveles muy similares a los que tenía antes del inicio de la pandemia. Además, en la semana analizada esta variable se situó a su nivel más bajo en lo que va de 2022.

Por último, destacar que **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en 75.000 en la semana del 5 de marzo, hasta los 1,419 millones**, quedando sensiblemente por debajo de los 1,48 millones que esperaban los analistas.

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Departamento de Comercio, en el mes de febrero **el número de viviendas iniciadas aumentó el 6,8% con relación a enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 1,77 millones de unidades**. Los analistas esperaban un aumento inferior de esta variable en el mes de febrero, hasta los 1,690 millones de unidades. En tasa interanual, el número de viviendas iniciadas aumentó el 22% en el mes de febrero.

A su vez, y según cifras preliminares, **el número de permisos de construcción bajó en febrero el 1,9% con relación a enero, hasta los 1,86 millones**, cifra que estuvo algo por encima de los 18,845 millones que esperaban los analistas. En tasa interanual, los permisos de construcción crecieron en febrero el 7,7%.

Viernes, 18 de marzo 2022

---

. El índice que mide la actividad manufacturera de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, **subió en el mes de marzo hasta los 27,4 puntos desde los 16,0 puntos de febrero, superando holgadamente los 15,0 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar especialmente que **en marzo el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 25,8 puntos desde los 14,2 puntos de febrero**, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 30,2 puntos desde los 13,4 puntos del mes precedente.

## • JAPÓN

. El Comité de Política Monetaria del Banco de Japón (BOJ) **mantuvo esta madrugada sin cambios los principales parámetros de su política monetaria, tal y como se esperaba**. En su comunicado post reunión, el BOJ hizo mención a la volatilidad de los mercados globales a raíz de la invasión rusa de Ucrania, así como al aumento significativo en los precios de los productos básicos. Además, señaló que la recuperación cíclica de Japón se mantiene intacta a pesar de las limitaciones que siguen experimentando las cadenas de suministro, aunque se detectan algunas debilidades en la inversión fija empresarial y en el mercado laboral. Además, dijo que ha observado una pausa en la recuperación de la demanda de los consumidores por los efectos de la pandemia, particularmente en los servicios.

En lo que hace referencia a la inflación, **apuntó que ésta sigue en torno al 0,5% apoyada por las subidas de los precios de la energía y otros artículos**, mientras que las expectativas de inflación han aumentado moderadamente. En cuanto a las perspectivas, el BOJ señaló que todavía se espera que la recuperación económica continúe, aunque afectada por el aumento de los precios de las materias primas. En su opinión, es probable que la inflación subyacente aumente "situándose claramente en territorio positivo por el momento" debido a los precios de la energía, el traspaso de los aumentos en los costes de las materias primas y la disipación de los efectos de los cargos por telefonía móvil. Además, destacó que la dinámica subyacente está aumentando las expectativas de inflación.

## • GUERRA DE UCRANIA Y DERIVADAS

. Ayer por la mañana, **el gobierno de Rusia desmintió que hubiera habido avances importantes en las negociaciones con Ucrania**, mientras que un funcionario ucraniano dijo que la posición del presidente de Ucrania, Zelensky, de que se deben respetar las fronteras del país de 1991 permanece sin cambios.

Sin embargo, **se espera que las conversaciones continúen**. Mientras tanto, todavía hay muchos informes sobre el estancamiento del progreso militar de Rusia y sobre los ataques rusos contra objetivos civiles.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó ayer *elEconomista.es*, **BERKELEY ENERGÍA (BKY)**, en un comunicado remitido al gestor de la bolsa de Australia y a la CNMV, asegura que "no tiene conocimiento de ninguna información que no haya sido anunciada y que, de ser conocida, pudiera ser una explicación" para las marcadas subidas que ha experimentado el precio de su acción en la bolsa española. No obstante, BKY destaca en su comunicado que "a la luz de la invasión rusa en Ucrania y de los elevados precios actuales de la energía en Europa, especialmente en España (...), se han publicado artículos en la prensa española y europea en los que se habla de la energía nuclear como una alternativa viable para disminuir la dependencia de Europa de la energía rusa", lo que ha llevado al precio *spot* del uranio a alcanzar los \$ 55 por libra, lo que supone una revalorización en lo que va de año superior al 30%.

**Viernes, 18 de marzo 2022**

---

. **AIRTIFICIAL (AI)** informó ayer al mercado que ha llegado a un acuerdo con la empresa francesa de ingeniería y servicios digitales SII Group, para la prestación de servicios de ingeniería de fabricación a Airbus Group, de la que AI es proveedor histórico de referencia. SII Group es una empresa con implantación geográfica en cien ubicaciones, repartidas en cuatro continentes. El acuerdo supone para AI mejorar su posición estratégica como proveedor de servicios de ingeniería de mejora de procesos, optimización de plantas, control de producción y planificación, entre otras actividades.

. **INTERNATIONAL AIRLINES GROUP (IAG)** anunció ayer que ha llegado a un acuerdo con Globalia en virtud del cual IAG concederá a Globalia un préstamo no garantizado de EUR 100 millones a siete años. Sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes, IAG tendrá la opción de convertir el préstamo en una participación de hasta un 20% en el capital de Air Europa.

Según manifestó, Luis Gallego, consejero delegado de IAG, su compañía sigue convencida de la importancia estratégica de esta operación para el desarrollo y la competitividad del *hub* de Madrid. En su opinión, desde que iniciaron las negociaciones, el mundo ha cambiado por lo que este acuerdo les dará tiempo para evaluar con exclusividad estructuras alternativas que puedan ser de interés para ambas compañías y que ofrezcan beneficios significativos para sus clientes, empleados y accionistas.

El acuerdo está condicionado a que Globalia reciba la aprobación de los bancos sindicados que facilitaron el contrato de préstamo parcialmente garantizado por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI). El acuerdo prevé un periodo de exclusividad de un año mientras se llevan a cabo las conversaciones y va acompañado de un derecho a igualar cualquier oferta de terceros por la aerolínea en los próximos tres años, junto con un derecho de salida junto a Globalia en caso de que ésta decida vender Air Europa en cualquier momento en el futuro.