

Jueves, 26 de mayo 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

26/05/2022

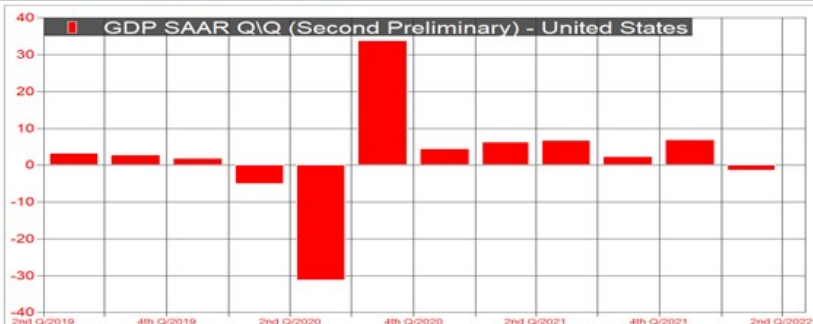
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/05/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	860,53	873,19	12,66	1,47%	Junio 2022	8.746,0	-14,20	Yen/\$	1,069
IBEX-35	8.631,2	8.760,2	129,0	1,49%	Julio 2022	8.586,5	-173,70	Euro/£	1,175
LATIBEX	5.939,90	6.079,00	139,1	2,34%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	31.928,62	32.120,28	191,66	0,60%	USA 5Yr (Tir)	2,72%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	114,03
S&P 500	3.941,48	3.978,73	37,25	0,95%	USA 10Yr (Tir)	2,75%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.847,20
NASDAQ Comp.	11.264,45	11.434,74	170,29	1,51%	USA 30Yr (Tir)	2,97%	=	Plata \$/ozt	21,83
VIX (Volatilidad)	29,45	28,37	-1,08	-3,67%	Alemania 10Yr (Tir)	0,96%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,21
Nikkei	26.677,80	26.604,84	-72,96	-0,27%	Euro Bund	153,92	-0,01%	Niquel \$/Tn	26.725
Londres(FT100)	7.484,35	7.522,75	38,40	0,51%	España 3Yr (Tir)	1,02%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.253,14	6.298,64	45,50	0,73%	España 5Yr (Tir)	1,38%	+3 p.b.	1 mes	-0,543
Frankfort (DAX)	13.919,75	14.007,93	88,18	0,63%	España 10Yr (TIR)	2,06%	=	3 meses	-0,363
Euro Stoxx 50	3.647,56	3.677,10	29,54	0,81%	Diferencial España vs. Alemania	110	-1 p.b.	12 meses	0,348

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.526,07
IGBM (EUR millones)	1.598,74
S&P 500 (mill acciones)	2.338,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.554,93

**PIB de EEUU (var% intertrimestral anualizado; trimestre) - 3 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,069

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,92	4,92	0,00
B. SANTANDER	2,93	2,95	-0,02
BBVA	4,90	4,90	0,00

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PIB (1T2021; 2ª estimación): Est QoQ anualizado: -1,3%; Est YoY: 3,6%; ii) Vtas pendientes viviendas (abril): Est MoM: -1,7%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 209.000; iv) Índ manufacturas Kansas (mayo): Est: 16,5

Italia: i) Índice confianza de los consumidores (mayo): Est: 100,7; ii) Confianza empresas sector manufacturas (mayo): Est: 108,0

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo 2022	1 x 65	13/05/2022 al 30/05/2022	Compromiso EUR 0,186

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

**En una sesión sin demasiada historia y sin referencias de calado, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, recuperando gran parte de lo cedido durante la jornada precedente.** La volatilidad que están mostrando estos índices, que está provocando continuos cambios de tendencia, incluso durante la misma sesión, esperamos que

**Jueves, 26 de mayo 2022**

continúe, al menos hasta que se clarifique el escenario macroeconómico al que deberán enfrentarse las compañías cotizadas. Decir, además, que AYER se cumplieron las primeras 100 sesiones del año, periodo que, en conjunto, ha sido muy negativo para la mayoría de los índices bursátiles de estas regiones, con excepciones como la del FTSE 100, británico (+1,9% acumulado en el año), índice en el que mantienen un peso relativo elevado las grandes compañías mineras y del sector del gas y del petróleo, que han mantenido un buen comportamiento en bolsa en lo que va de ejercicio, o el Ibex-35, que AYER volvió a ponerse en positivo en el ejercicio (+0,5% en el año), que se ha apoyado en la buena evolución del sector bancario, que también mantiene un peso relativo elevado en el Selectivo. En sentido contrario, para los grandes índices europeos y estadounidenses el comienzo del ejercicio ha sido un auténtico calvario, con el Euro Stoxx (-13,7% en el año) y el Euro Stoxx 50 (-14,5% en el año) cediendo con fuerza, mientras que dos de los principales índices de Wall Street han alcanzado nuevos “hitos negativos” en estas primeras 100 sesiones del año: i) para el Nasdaq Composite la pérdida del 26,9% que acumula es la mayor jamás registrada en un año en este periodo de tiempo, mientras que ii) el principal índice de Wall Street, el S&P 500 (-16,5% en el año), acumula su mayor descenso en las primeras 100 sesiones del ejercicio desde el año 1970.

Centrándonos en la sesión de AYER, señalar que en Europa, concretamente en la Eurozona, durante la jornada se continuó hablando mucho de las intenciones del BCE. En concreto, y tras la opinión vertida al respecto el lunes por la presidenta de la entidad, la francesa Christine Lagarde, el mercado ya da por hecho que el BCE subirá sus tasas de interés como mínimo dos veces este año, y que, por primera vez en muchos ejercicios, sus tipos de interés de depósito dejarán de ser negativos. Detrás de esta decisión está la constatación de que la alta inflación va a ser más persistente de lo esperado y que, por ello, el BCE debe actuar sin dilación. En este sentido, señalar que los últimos índices de confianza de los consumidores publicados en la región -AYER fue el turno del de Alemania y del de Francia; ver sección de Economía y Mercados-, muestran como el pesimismo de los ciudadanos está creciendo como consecuencia de su más que probable pérdida de poder adquisitivo, consecuencia del fuerte incremento de los precios de muchos productos y servicios.

Por su parte, en Wall Street la cita más relevante del día fue la publicación de las actas de la reunión que mantuvo a comienzos de mayo el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). El temor de los inversores era que los miembros del Comité se mostraran predispuestos a acelerar el ritmo al que están incrementando sus tasas de interés oficiales, para alcanzar lo antes posible el nivel neutral, en el que, en teoría, las mismas ni apoyan ni lastran el crecimiento económico. Sin embargo, en las actas no se mencionó la posibilidad de optar por subidas de 75 puntos básicos, que era algo que temía el mercado, mientras sí que se ratificó la intención de la Fed de seguir aumentando sus tasas a un ritmo de medio punto porcentual en las próximas reuniones del FOMC. Los inversores recibieron este hecho con alivio, lo que propició que los principales índices bursátiles estadounidenses se decantaran por las alzas en las últimas horas de la sesión.

Tras el cierre del mercado una nueva compañía tecnológica vino a “aguar la fiesta”. Así, NVIDIA (NVDA-US) revisó a la baja sus expectativas de negocio para el próximo trimestre, culpando de ello al impacto negativo que la guerra de Ucrania ha tenido en su negocio en Rusia y a los problemas relacionados con la producción que están generando los confinamientos en China. El castigo por parte de los inversores no se hizo esperar, con las acciones de la compañía, una de las más importantes fabricantes de chips del mundo, cediendo cerca del 7% en operaciones fuera de hora.

**Jueves, 26 de mayo 2022**

Esperamos que este hecho enfríe algo los ánimos en las bolsas europeas cuando abran esta mañana, y que lleve a sus principales índices a iniciar la jornada con ligeros descensos, con el sector de la tecnología liderando las caídas.

Por lo demás, señalar que la agenda macroeconómica del día se presenta bastante liviana, destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación del comportamiento del desempleo en el corto plazo, y de la segunda estimación del PIB estadounidense del 1T2022. Se espera que la misma ratifique que la economía estadounidense se contrajo en términos trimestrales anualizados al inicio del año, lastrada por tres factores: i) el descenso de los inventarios; ii) el menor gasto público; y iii) el incremento del déficit comercial. Sin embargo, tanto el consumo privado como la inversión empresarial, los dos componentes más importantes de la demanda interna, mostraron gran solidez durante el periodo, algo que no se debería pasar por alto a la hora de analizar el comportamiento de esta variable en el 1T2022.

Por último, señalar que HOY publican en Wall Street sus cifras trimestrales varias importantes empresas del sector de la distribución minorista, entre las que destacaríamos a Macy's, Dollar Tree, Dollar General, Gap o Costco. Habrá que estar muy atentos a lo que digan las mismas sobre el impacto que está ya teniendo la inflación tanto en sus costes, y por lo tanto en sus márgenes, como en la demanda de sus productos. En ese sentido, señalar que la semana pasada tanto Target como Walmart "hicieron saltar todas las alarmas" al hablar tanto de una importante contracción de sus márgenes operativos como del debilitamiento de la demanda de sus productos, hecho que provocó fuertes caídas en Wall Street.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **AEDAS Homes (AEDAS)**: resultados 4T2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **eDreams ODIGEO (EDR)**: resultados 4T2022; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);

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

- **Autogrill (AGL-IT)**: ventas e ingresos 1T2022;
- **Kingfisher (KGF-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 1T2023;
- **Manchester United (MANU-GB)**: resultados 3T2022;

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

- **Burlington Stores (BURL-US)**: 1T2022;
- **Costco Wholesale (COST-US)**: 3T2022;
- **Dell Technologies (DELL-US)**: 1T2023;
- **Dollar General (DG-US)**: 1T2022;
- **Dollar Tree (DLTR-US)**: 1T2022;
- **Gap (GPS-US)**: 1T2022;

Jueves, 26 de mayo 2022

- Macy's (M-US): 1T2022;
- Marvell Technology (MRVL-US): 1T2023;
- Ulta Beauty (ULTA-US): 1T2022;
- VMware (VMW-US): 1T2023;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 1,6% en el mes de abril con relación a marzo**. Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tienen repercusión positiva en el IPP en abril el INE destaca la evolución en el mes de los precios de los Bienes intermedios (+4,1%) y la de los precios de los Bienes de consumo no duradero (+2,3%). En sentido contrario, solo los precios de la Energía (-0,6%) contribuyeron de forma negativa al IPP en abril.

**En tasa interanual el IPP subió en el mes de abril el 45,0%, algo por debajo del 47,0% que había repuntado en marzo, cuando lo hizo al nivel más elevado en décadas**. El INE destaca el comportamiento en el mes de los precios de la Energía, cuya tasa de incremento interanual disminuyó 17 puntos y medio porcentuales en abril, hasta el 119,0%. En sentido contrario, los precios que tuvieron una mayor influencia positiva en el aumento interanual del IPP fueron los de los Bienes intermedios, cuya tasa de variación interanual se incrementó en abril casi tres puntos porcentuales con relación a marzo, hasta el 25,6%; y los de los Bienes de consumo no duradero, con una tasa interanual de crecimiento aumentó más de un punto y medio porcentual por encima de la del mes anterior, hasta el 10,2%.

**La tasa de variación interanual del IPP excluyendo los precios de la Energía aumentó en abril casi dos puntos porcentuales, hasta el 15,6%**, con lo que se sitúa más de 29 puntos porcentuales por debajo de la del IPP general. No obstante, esta tasa es la más alta desde abril de 1980.

***Valoración:** si bien es positivo que la tasa de crecimiento interanual del IPP se haya relajado ligeramente en el mes de abril con relación a los máximos multidécada alcanzados en marzo, una tasa del 45% no es para tirar cohetes. Es más, la tasa de crecimiento del IPP sin el componente energía marcó en abril su nivel más elevado en 42 años, lo que indica que en estos momentos las alzas de precios son generalizadas en las cadenas de producción española y no sólo consecuencia de los elevados precios de la energía. Malas noticias para la inflación general y para muchas empresas que, de no ser capaces de traspasar el alza de precios a sus clientes, van a sufrir importantes contracciones en sus márgenes de negocio.*

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En su Informe de Estabilidad Financiera, **el Banco Central Europeo (BCE) advirtió ayer sobre el riesgo de una fuerte corrección en los mercados de activos si las perspectivas económicas se deterioran debido a la guerra de Ucrania o si la inflación resulta ser más alta de lo esperado**. Asimismo, el BCE considera que la reacción inicial de estos mercados frente al riesgo ha sido ordenada, pero que las valoraciones siguen siendo exigentes teniendo en cuenta el deterioro de los fundamentos macroeconómicos. Además, señala que unas tasas de interés más altas podrían desafiar la valoración de los activos.

Por otro lado, identifica varios riesgos interrelacionados. Así, destacó que el aumento de la inflación y el menor crecimiento pueden ejercer presión sobre los prestatarios vulnerables. **Además, destaca el riesgo real de una corrección del precio de la vivienda y de la compresión de los márgenes corporativos**.

Finalmente, **el BCE destacó la resistencia de los bancos de la Eurozona, aunque dijo que ve la posibilidad de un resurgimiento del riesgo crediticio y advirtió sobre el riesgo de duración entre las entidades no bancarias en medio de una baja liquidez y una perspectiva incierta del riesgo crediticio**. Por todo ello, el BCE pidió el fortalecimiento de la resistencia de los bancos. En su opinión, las entidades tienen margen de maniobra de actuación al margen de los requisitos reglamentarios. En ese sentido, sugirió más espacio macroprudencial a través de la acumulación de una mayores colchones de capital.



**Jueves, 26 de mayo 2022**

---

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,2% en el 1T2022 con relación al 4T2021, en datos deflactados, ajustados estacionalmente y por calendario.** La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el 4T2021 el PIB de Alemania se había contraído el 0,3% en términos intertrimestrales. Con relación al 4T2019, el último trimestre no afectado por el inicio de la crisis provocada por la pandemia, el PIB de Alemania cerró el 1T2022 un 0,9% por debajo. Según los analistas de Destatis, la guerra de Ucrania y la persistente pandemia han intensificado las distorsiones existentes, incluidas las interrupciones en las cadenas de suministro y el fuerte repunte de los precios. Sin embargo, y siempre según los analistas de Destatis, a pesar del complicado entorno por el que atraviesa la economía global, la economía alemana comenzó 2022 con un ligero crecimiento.

El PIB de Alemania del 1T2022 aumentó un 4,0% en tasa interanual. **El crecimiento interanual del PIB de Alemania fue del 3,8% si se ajusta el dato por efectos de calendario.** En este caso, la primera estimación apuntaba a un crecimiento del 3,7%, que era lo que esperaban los analistas.

. **El índice de confianza de los consumidores alemanes, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura de junio hasta los -26,0 puntos desde los -26,5 puntos de mayo (lectura revisada al alza desde los -26,6 puntos),** cuando había marcado el nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo superior, de -25,2 puntos.

**En el animo de los consumidores de Alemania están pesando, según señala GfK en su informe, factores como la guerra de Ucrania y la elevada inflación.** No obstante, tras dos meses de descensos, de cara al mes de junio se produjo una mejora de las expectativas económicas de los consumidores. Así, el subíndice que mide este factor subió 7,1 puntos en junio, hasta los -9,3 puntos, nivel aproximadamente 50 puntos inferior al que presentaba en el mismo mes en 2021.

GfK señala, además, que los consumidores todavía temen la entrada en recesión de la economía alemana. Los problemas en las cadenas de suministro continúan, lo que ha evitado que el levantamiento de las restricciones impuestas para combatir la última ola de la pandemia hayan permitido una recuperación sostenible de la economía, tal y como se esperaba. Es por ello, que las expectativas de ingresos de los consumidores se mantienen muy bajas, aunque no se deterioraron con respecto al mes precedente, cuando se habían situado a su nivel más bajo en 20 años. Además, **las ganas de gastar de los consumidores alemanes continuaron débiles como consecuencia del entorno económico y del deterioro de la capacidad adquisitiva de los ciudadanos.**

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que el **índice de confianza de los consumidores bajó en Francia en el mes de mayo hasta los 86 puntos desde los 87 puntos de abril, situándose a su nivel más bajo desde el mes de octubre de 2014.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de 89 puntos. El índice continúa de este modo por debajo de los 100 puntos, donde se sitúa si media a largo plazo.

**En mayo los consumidores franceses se mostraron más pesimistas con relación a su nivel de vida en los próximos 12 meses,** mientras que sus intenciones de ahorrar disminuyeron. Por otro lado, la percepción de cómo será su situación financiera en los próximos 12 meses se mantuvo estable con relación a abril, mientras que las expectativas sobre el comportamiento del mercado laboral y la inflación mejoraron.

## • EEUU

. Según reflejan las actas de la reunión que mantuvo a comienzos de mayo (días 3 y 4) el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), **sus miembros consideran como apropiados incrementos de 50 puntos básicos (p.b.) de sus tasas de interés de referencia en las próximas reuniones, tal y como se esperaba.** Además, los miembros del FOMC acordaron avanzar rápidamente hacia una tasa de interés neutral, aunque algunos dijeron que una postura restrictiva puede ser apropiada dependiendo de la evolución de las perspectivas económicas. Por otro lado, **algunos miembros del FOMC mostraron su preocupación por la posibilidad de que la reducción del balance de la Fed pudiera afectar a la liquidez de los mercados de valores del Tesoro y a la capacidad de intermediación del sector privado.**

Jueves, 26 de mayo 2022

---

En lo que hace referencia a la inflación, **algunos de los participantes en el FOMC dijeron que los riesgos de inflación siguen al alza y que los precios más altos perjudican las ventas, aunque algunos también dijeron que los datos mensuales recientes sugieren que las presiones generales sobre los precios ya no empeoran.** Señalar, además, que según se muestra en las actas, los miembros del FOMC coincidieron en que la economía estadounidense está muy fuerte y que el mercado laboral sigue muy tensionado, por lo que algunos mostraron su confianza en el “aterrizaje suave” de esta economía.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, **según estimaciones preliminares, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,4% en el mes de abril con relación a marzo, hasta los \$ 265.300 millones,** algo por debajo del 0,6% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Excluyendo las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,3% en abril con relación a marzo, también menos que el 0,7% que esperaban los analistas.

Por último, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo además las aeronaves,** partida que se considera una buena aproximación de la inversión empresarial, **repuntaron en abril un 0,3%, igualmente por debajo del 0,5% esperado por los analistas.**

*Valoración:* a pesar del buen comportamiento generalizado que experimentaron en abril los pedidos de bienes duraderos en EEUU, lo cierto es que su tasa de crecimiento se moderó sensiblemente con relación a la alcanzada en marzo, lo que es coherente con la cierta ralentización que parece que ha experimentado la economía estadounidense a partir de ese mes.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó ayer *elEconomista.es*, los consorcios que lideran los grupos de infraestructuras y servicios españoles, **ACS** y **FERROVIAL (FER)**, han sido seleccionados, junto con una tercera alianza, por las autoridades de la ciudad de Inglewood para presentar sus ofertas finales para el contrato de diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento del sistema de tránsito automatizado de la ciudad de Inglewood, en el condado de Los Ángeles (California), el *Inglewood Transit Connector (ITC)*. El proyecto consiste en el desarrollo de un tren automático sin conductor, y está valorado en EUR 1.300 millones.

ACS lidera el consorcio Inglewood Community Connectors en el que cuenta como socio inversor con el fondo estadounidense Phoenix. ACS figura a través de su filial Dragados USA, como constructor del proyecto, y también se encargará de la operación y el mantenimiento de la infraestructura. El diseño está encomendado a IBI Group y Aztec Engineering.

Por su parte, FER, a través de su filial Cintra Infrastructure, lidera el consorcio Envision Inglewood Connected, del que también forma parte la ingeniería vasca Sener. A FER le acompañan como miembros en el capital el fondo de infraestructuras británico John Laing y el fabricante de material rodante francés Alstom Transportation. La construcción corresponde a Ferrovial Construction US y a Griffith Company y el diseño a Arcadis, Sener Engineering and Systems y Gruen Associates. Para la operación y el mantenimiento emergen Cintra y el fabricante de trenes canadiense Bombardier Transportation USA, filial de Alstom desde el pasado año.

. La ingeniería española **ELECNOR (ENO)** anunció ayer que, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de la Sociedad celebrada el 18 de mayo de 2022, el próximo día 1 de junio de 2022 se hará efectivo el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2021 y a reservas voluntarias.

ENO señala que actualmente la Sociedad posee 2.318.807 acciones propias y que esta autocartera supone un incremento del dividendo bruto (sobre el acordado por la Junta General de Accionistas) a cada una de las restantes 84.681.193 acciones de EUR 0,00804604. Por tanto, el importe bruto del dividendo por acción (excepto para la autocartera) se elevará un total de EUR 0,30188176.

**Jueves, 26 de mayo 2022**

---

Las fechas relevantes de dicho abono de dividendo complementario son:

- i. La fecha límite de negociación de las acciones de ENO con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*), será el día 27 de mayo de 2022;
- ii. La fecha a partir de la cual las acciones de ENO negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*), será el 30 de mayo de 2022;
- iii. La fecha de registro (*record date*), será el 31 de mayo de 2022;
- iv. La fecha de pago será el 1 de junio de 2022;

**ABENGOA (ABG)** informó ayer mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV sobre los principales detalles del Acuerdo de Reestructuración (*Restructuring Agreement*) y Hoja de Términos (*Term Sheet*) lanzado por Abenewco 1 a sus acreedores mediante el proceso de consentimiento (*consents*). La operación financiera se enfoca en tres partes: obtención de liquidez, obtención de avales, y cambios en la estructura de capital mediante la implementación del Acuerdo de Reestructuración. Cada parte avanzará en paralelo y está sujeta a la finalización de las demás, en el sentido que no se podrá finalizar la operación si no se completan todas las partes. El objetivo es garantizar la estabilidad y el futuro del grupo de sociedades del perímetro de Abenewco 1.

- i. **Obtención de liquidez – SEPI y TerraMar:** la a primera parte de la operación contempla la obtención de nueva financiación por parte de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) por un importe total de EUR 249 millones con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (Financiación SEPI). La Financiación SEPI será obtenida por seis subsidiarias de Abenewco 1 donde se centraliza la gran mayoría de la actividad comercial del grupo. Se informa que la solicitud de dicha Financiación SEPI sigue su tramitación habiéndose presentado la totalidad de la documentación e información requerida por SEPI. Adicionalmente, Abenewco I recibirá por parte de TerraMar Capital (“TerraMar” o el “Inversor”) un total de EUR 200 millones, de los cuales EUR 140 millones se aportarán en forma de préstamo y EUR 60 millones en forma de capital, que otorgará a TerraMar el 70% del capital social de Abenewco I (tras la implementación de las conversiones de los instrumentos de deuda convertibles actuales). Abenewco 1 utilizará los EUR 60 millones de capital para la recompra de la deuda New Money 2, A3T Convertible Put Option y Reinstated Debt.
- ii. **Obtención de líneas de avales:** la segunda parte de la operación contempla la obtención de una nueva línea de avales New Bonding por un importe máximo de EUR 300 millones, junto con la renovación y extensión de las dos líneas de avales New Bonding existentes, para cubrir las necesidades del grupo de sociedades de Abenewco 1 para la implementación de su plan de negocio hasta 2027. Igual que en las dos líneas existentes, la nueva línea New Bonding será otorgada por un grupo de instituciones financieras y contará con la cobertura de CESCE en este caso por el 60% del riesgo en los avales internacionales. La obtención de dicha línea está pendiente de aprobación por parte de las instituciones financieras y CESCE.
- iii. **Cambios en la estructura de capital:** por último, la operación contempla cambios en la estructura de capital mediante la implementación del Acuerdo de Reestructuración, principalmente mediante la conversión en capital de determinados instrumentos de deuda convertible vigentes y suscritos en ejercicios anteriores como el Mandatory Convertible Abenewco 1, Senior Old Money y Junior Old Money. Dichos instrumentos serán convertidos en acciones de las sociedades emisoras (Abenewco 1, Abenewco 2 bis y Abenewco 2, respectivamente). A raíz de dicha conversión, los acreedores titulares de los referidos instrumentos pasarían a titular íntegramente, directa o indirectamente, el capital de las sociedades emisoras y la sociedad matriz Abengoa SA quedará totalmente desvinculada de Abenewco 1. Inmediatamente después de la conversión de los instrumentos en acciones, se realizará la ampliación de capital que suscribirá TerraMar por EUR 60 millones, dándole el control del 70% del capital social de Abenewco 1 y diluyendo al resto de nuevos accionistas resultantes tras la conversión de los instrumentos de deuda convertible.

La oferta de TerraMar incluye la posibilidad de que los accionistas de Abengoa SA puedan participar en la inversión en conjunto con TerraMar, compartiendo hasta un máximo del 10% de su inversión (visto sobre la inversión total de EUR 200 millones), bajo los mismos términos y condiciones en los que Terramar realizaría sus aportaciones, y solo si los accionistas de Abengoa SA pueden aportar un mínimo de EUR 5 millones. Adicionalmente, el Acuerdo de Reestructuración contempla ciertos derechos económicos en favor de Abengoa, S.A, pagaderos con posterioridad a la devolución de la Financiación SEPI, sujeto a la aprobación de un convenio de acreedores.

**Jueves, 26 de mayo 2022**

**TELEFÓNICA (TEF)** anunció ayer que la Comisión Delegada del Consejo de Administración, en su reunión de 25 de mayo de 2022, ha acordado ejecutar el aumento de capital liberado aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2022, fijando las condiciones del aumento de capital en lo no previsto en el acuerdo de la Junta en los términos que se exponen a continuación.

- i. **Número de acciones nuevas a emitir y derechos de asignación gratuita:** el número de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital liberado asciende a la cantidad de 181.928.160. No obstante lo anterior, el número de acciones que efectivamente se emita podrá ser inferior, pues dependerá del número de derechos que sean adquiridos por TEF en virtud de su compromiso de compra. Así, TEF renunciará a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud de dicho compromiso, por lo que únicamente se emitirán las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita no adquiridos por TEF en ejecución de aquél.

Además, los derechos de asignación gratuita se asignarán a los accionistas de TEF que aparezcan legitimados como tales el 2 de junio de 2022 a razón de un derecho de asignación gratuita por cada acción. Conforme a las fórmulas aprobadas por la Junta General de Accionistas, serán necesarios **31 derechos de asignación gratuita para recibir 1 acción nueva**.

- ii. **Precio definitivo del compromiso de compra de derechos:** el precio definitivo del compromiso de compra por parte de TEF de los derechos de asignación gratuita asciende a la cantidad bruta de **EUR 0,148 por derecho**. En consecuencia, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender sus derechos de asignación gratuita a TEF a un precio bruto fijo de EUR 0,148 por derecho. El compromiso de compra de los derechos de asignación gratuita por parte de TEF al precio señalado se dirige exclusivamente a los accionistas de TEF que aparezcan legitimados como tales el 2 de junio de 2022

El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado es el siguiente:

- i. 31 de mayo de 2022: Fecha de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día de contratación de las acciones de TEF con derecho a participar en el aumento de capital (*last trading date*);
- ii. 1 de junio de 2022: Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción de Telefónica cotiza "ex-cupón" (*ex-date*);
- iii. 2 de junio de 2022: Fecha de referencia (record date) para la asignación de derechos de asignación gratuita.
- iv. 9 de junio de 2022: Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a TEF);
- v. 14 de junio de 2022: Fin del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por la Sociedad de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de TEF;
- vi. 16 de junio de 2022: Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo (venta de derechos a TEF). Renuncia por TEF a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra. Cierre del aumento de capital liberado. Comunicación del resultado final de la operación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV);
- vii. 17-24 de junio de 2022: Trámites para la admisión a cotización de las nuevas acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil Español;
- viii. 24 de junio de 2022: Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeta a la objeción de las correspondientes autorizaciones.

Según informó TEF, este calendario es tentativo, en tanto está sujeto a plazos y a la obtención de autorizaciones cuyo cumplimiento es ajeno al control de la sociedad.