

Martes, 11 de abril 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/04/2023

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/04/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	919,61	926,30	6,69	0,73%	Abril 2023	9.346,0	33,70	Yen/\$	1,088	
IBEX-35	9.254,6	9.312,3	57,7	0,62%	Mayo 2023	9.294,0	-18,30	Euro/£	133,45	
LATIBEX	5.047,60	5.024,10	-23,5	-0,47%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.485,29	33.586,52	101,23	0,30%	USA 5Yr (Tir)	3,52%	n.d.	Brent \$/bbl	84,18	
S&P 500	4.105,02	4.109,11	4,09	0,10%	USA 10Yr (Tir)	3,41%	n.d.	Oro \$/ozt	2.001,90	
NASDAQ Comp.	12.087,96	12.084,36	-3,60	-0,03%	USA 30Yr (Tir)	3,62%	n.d.	Plata \$/ozt	24,94	
VIX (Volatilidad)	18,40	18,97	0,57	3,10%	Alemania 10Yr (Tir)	2,18%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,01	
Nikkei	27.633,66	27.923,37	289,71	1,05%	Euro Bund	137,30	0,01%	Niquel \$/Tn	22.500	
Londres(FT100)	7.662,94	7.741,56	78,62	1,03%	España 3Yr (Tir)	2,77%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.316,30	7.324,75	8,45	0,12%	España 5Yr (Tir)	2,82%	-2 p.b.	1 mes	2,887	
Frankfort (DAX)	15.520,17	15.597,89	77,72	0,50%	España 10Yr (TIR)	3,22%	=	3 meses	3,075	
Euro Stoxx 50	4.298,36	4.309,45	11,09	0,26%	Diferencial España vs. Alemania	103	=	12 meses	3,578	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	808,27
IGBM (EUR millones)	840,23
S&P 500 (mill acciones)	1.899,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.395,32

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2023

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.109,11	7,0%	7,9%	-1,7%
DJ Industrial Average	33.586,52	1,3%	5,6%	-2,1%
NASDAQ Composite Index	12.084,36	15,5%	17,3%	-1,1%
Japan Nikkei 225	27.633,66	5,9%	7,5%	-3,5%
STOXX 600	447,59	4,8%	5,2%	-2,0%
Euro STOXX 50	4.309,45	13,6%	13,6%	-0,1%
Euro STOXX	456,23	11,3%	11,3%	-1,4%
Spain IBEX 35	9.312,30	13,2%	13,2%	-2,1%
France CAC 40	7.324,75	13,1%	13,1%	-0,7%
Germany DAX (TR)	15.597,89	12,0%	12,0%	-0,4%
FTSE MIB	27.213,86	14,8%	14,8%	-2,6%
FTSE 100	7.741,56	3,9%	5,5%	-3,4%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB confianza pequeñas empresas (marzo): Est: 89,0
 Zona Euro: Ventas minoristas (febrero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras el parón de varios días que han experimentado por la celebración de la Semana Santa, los mercados de valores europeos inician HOY una semana que se presenta intensa, tanto en el ámbito macroeconómico como en el empresarial, ya que el viernes se inicia en Wall Street de forma "oficiosa" la temporada de publicación de resultados trimestrales, temporada que, como venimos señalando, se nos antoja clave para el devenir de las bolsas occidentales en el corto/medio plazo.

Martes, 11 de abril 2023

AYER, no obstante, las bolsas estadounidenses sí estuvieron operativas, cerrando sus principales índices de forma mixta y sin grandes cambios, aunque sensiblemente por encima de sus niveles más bajos del día. En esta ocasión fueron los valores más ligados al ciclo económico, como los industriales, los de la energía y los de materiales, los que mejor lo hicieron, mientras que los más sensibles a los tipos de interés, como los defensivos y los tecnológicos, se quedaron algo rezagados. En este comportamiento sectorial tuvo mucho que ver la interpretación de los inversores de los datos de empleo no agrícolas del mes de marzo, publicados el pasado viernes, con todos los mercados cerrados, y que fueron, en general, positivos. Así, y aunque la creación de empleo siguió desacelerándose en marzo, ésta continuó siendo elevada, sobre todo para el momento del ciclo en el que se supone que está la economía de EEUU. Además, la tasa de ocupación se situó casi a niveles prepandemia, mientras que la tasa de empleo volvió a bajar al 3,5%, que es su nivel más bajo en décadas. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los ingresos medios se desaceleró significativamente, situándose muy por debajo de lo esperado por el consenso de analistas -ver análisis detallado en sección de Economía y Mercados-.

Estas cifras creemos que han servido para tranquilizar a unos inversores que en los últimos días venían apostando por un “aterrizaje brusco” de la economía estadounidense, algo que es difícil que se produzca con estos niveles de empleo y con casi 10 millones de empleos ofertados. Es más, ahora la mayoría del mercado espera que la Reserva Federal (Fed) vuelva a subir sus tasas de interés de referencia en la reunión que el 3 de mayo mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto, el FOMC, si bien también es generalizada la idea de que, por el momento, ésta será la última alza de los tipos oficiales por parte de la Fed. Nosotros no tenemos muy claro que la Fed vaya a subir sus tasas en mayo, ya que creemos que es posible, y siempre que las cifras de la inflación acompañen, que espere un poco para realizar su último incremento de tipos.

Será, por tanto, la inflación la que dictamine sentencia al respecto. En ese sentido, señalar que esta semana se darán a conocer en EEUU tanto el IPC de marzo (miércoles) como el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes (jueves). En principio se espera que la tasa de crecimiento interanual del índice general se haya desacelerado sensiblemente en el mes (5,2% vs 6,0% de febrero), mientras que también se espera que su subyacente, la más difícil de “domar”, se haya mantenido estable en el 5,5% o, incluso, que haya repuntado ligeramente hasta el 5,6%. Por su parte, también se espera que tanto la tasa de crecimiento interanual del IPP como la de su subyacente se hayan moderado en el mes, situándose la primera en el 3,0% y la segunda en el 4,0%, niveles que empiezan a ser mucho más aceptables para las autoridades monetarias.

Pero si durante la primera parte de la semana será la macroeconomía la que centre la atención de los inversores -el miércoles se publicarán las actas de la reunión de marzo del FOMC en las que habrá que estar atentos a lo que se diga sobre la crisis de confianza por la que atraviesa el sector bancario estadounidense-, el viernes será el inicio “oficioso” en Wall Street de la temporada de publicación de resultados el que monopolizará la atención de los inversores -ese día, entre otras compañías, publican sus cifras tres de los grandes bancos estadounidenses: JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo-. En principio se espera que los ingresos de las compañías del S&P 500 hayan repuntado alrededor del 1,5% en el pasado trimestre y que el beneficio neto de estas compañías

Martes, 11 de abril 2023

haya caído el 6,8%, en ambos casos en tasas interanuales. Si bien las cifras trimestrales serán seguidas muy de cerca por analistas y gestores, será lo que digan los gestores de estas compañías sobre temas como la inflación, la crisis bancaria, los tipos de interés, la evolución de la demanda de sus productos y servicios y, sobre todo, sus expectativas de negocio para lo que resta de ejercicio, lo que “moverá” sus acciones y el mercado en su conjunto. Creemos que del mayor o menor optimismo que muestren las cotizadas sobre el devenir de sus resultados va a depender en gran medida el comportamiento de las bolsas en los próximos meses, de ahí la relevancia de esta temporada de resultados, más aún teniendo en cuenta lo incierto que se presenta el escenario económico a medio plazo.

HOY, y para empezar la semana “bursátil” en Europa, esperamos que los principales índices de estos mercados abran al alza, siguiendo de esta forma la estela de AYER de Wall Street, mercado que se recuperó de un inicio de sesión bastante negativo, y de los principales índices bursátiles asiáticos esta madrugada. En principio, y como sucedió AYER en la bolsa estadounidense, serán los valores más ligados al ciclo económico los que intenten liderar estas bolsas, tras unas sesiones en las que el temor a que EEUU estuvieran a punto de entrar en recesión les ha penalizado mucho. Por lo demás, comentar que tanto la agenda macro como la empresarial se presenta HOY muy ligera, por lo que no esperamos que tengan impacto alguno en el comportamiento de los mercados durante la sesión.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Línea Directa (LDA):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,001;

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo 2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CarMax (KMX-US):** 4T2023;

Martes, 11 de abril 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/04/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,00	5.619	30,3%	6,0x	n.s.	0,4x	7,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,52	57.984	0,6%	6,2x	n.s.	0,6x	4,3
AENA-ES	Aena	Transporte	150,00	22.500	1,0%	18,5x	12,0x	3,1x	4,1
IAG-ES	IAG	Transporte	1,69	8.392	0,6%	9,5x	4,4x	2,9x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,98	1.989	0,9%	12,4x	7,8x	2,7x	3,9
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	12,69	2.242	0,0%	11,1x	5,0x	2,0x	2,2
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,58	39.678	56,9%	6,1x	n.s.	0,8x	7,9
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	38,04	26.874	0,0%	neg.	15,3x	1,9x	0,2
VID-ES	Vidrala	Contenedores/Embalajes	100,80	3.097	6,0%	13,7x	8,4x	2,6x	1,4
SOL-ES	Soltec Power	Energía Renovable	5,77	527	(2,2%)	28,1x	14,6x	2,9x	0,0

Entradas semana: Indra (IDR) y Cellnex (CLNX)
 Salidas semana: ArcelorMittal (MTS) e Inditex (ITX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	7,7%	13,2%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
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%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. 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.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• EEUU

. Según dio a conocer el jueves de la semana pasada el Departamento de Trabajo, que ha actualizados sus cálculos utilizando un nuevo sistema de ajuste estacional, **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales bajó en 18.000 en la semana del 1 de abril, hasta las 228.000 peticiones en datos ajustados estacionalmente**, desde las 246.000 de la semana precedente (cifra revisada al alza por la nueva metodología desde una primera estimación de 198.000 peticiones). Aun así, y tras la revisión, la caída del número de peticiones indica un mercado laboral todavía tensionado. La media móvil de esta variable, correspondiente a las últimas cuatro semanas, variable que elimina la volatilidad semanal, bajó en 4.250 peticiones, hasta las 237.750.

A su vez, **el número de peticiones continuadas de subsidios de desempleo**, variable que mide a las personas desempleadas que han estado recibiendo beneficios por desempleo durante un tiempo, **aumentó ligeramente en la semana del 25 de marzo, hasta los 1,823 millones y desde los 1,817 millones de la semana anterior**.

Martes, 11 de abril 2023

En un análisis de las cifras y de la nueva metodología empleada por el Departamento de Trabajo para corregir los efectos estacionales del dato el portal *MarketWatch* señala que **la cantidad de estadounidenses que han solicitado beneficios por desempleo superó los 200.000 durante nueve semanas seguidas tras aplicarle la nueva metodología de cálculo, siendo las cifras peores de lo que se informó anteriormente.** Los datos de peticiones iniciales de subsidios de desempleo revisados sugieren que el mercado laboral se ha suavizado más de lo que parecía. Los cambios en la fórmula para los ajustes estacionales ahora muestran que las solicitudes de desempleo han sido significativamente más altas a principios de 2023 de lo que se informó anteriormente. Eso podría reflejar un número mayor de despidos corporativos, que no habían aparecido en los datos antes.

. El pasado viernes el Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **la economía estadounidense había generado 236.000 nuevos empleos no agrícolas netos en el mes de marzo, cifra que estuvo muy en línea con los 239.000 que esperaba el consenso de analistas.** Aunque la lectura mostró un enfriamiento gradual en la contratación a medida que la economía se normaliza después de los impactos de la pandemia y el aumento de los costes de endeudamiento y de los precios, las cifras de marzo apuntan a que el mercado laboral sigue fuerte. En marzo la creación de empleo continuó con una tendencia alcista en los sectores del ocio y la restauración (+72.000 nuevos puestos netos). Además, el empleo aumentó en el transporte y en los servicios de almacenamiento (+10.000), mientras que disminuyó en el comercio minorista (-15.000), concretamente en las actividades de distribución de materiales de construcción y de equipos y suministros de jardinería. El empleo mostró pocos cambios en la minería, la explotación de canteras y la extracción de petróleo y gas; construcción; fabricación; comercio al por mayor; información; actividades financieras; y otros servicios.

En marzo **la economía de EEUU creó 189.000 nuevos empleos privados no agrícolas, su cifra más baja desde la de diciembre de 2020,** y sensiblemente por debajo de lo esperado por los analistas, que era de 215.000 nuevos empleos. A pesar de la caída, la cifra sigue apuntando a un mercado laboral ajustado.

La tasa de desempleo, por su parte, **bajó en marzo hasta el 3,5%, mejorando el 3,6% de febrero y que era lo que esperaba el consenso de analistas,** situándose nuevamente a su nivel más bajo en más de cuatro décadas. En marzo el número de desempleados disminuyó en 97.000, hasta los 5,839 millones y el número de personas empleadas aumentó en 577.000, hasta los 160,892 millones. Además, la llamada tasa de desempleo U-6, que también incluye a las personas que quieren trabajar, pero han dejado de buscar y las que trabajan a tiempo parcial porque no pueden encontrar un empleo a tiempo completo, disminuyó del 6,8% al 6,7% en marzo. A su vez, **la tasa de participación en la fuerza laboral subió al 62,6% desde el 62,5%, situándose a su nivel más elevado desde marzo de 2020** y alcanzando ya niveles muy similares a los de antes de la pandemia.

Por su parte, **los ingresos medios por hora de los empleados en las nóminas no agrícolas privadas aumentaron en marzo el 0,3% con relación a febrero, hasta los \$ 33,18,** lectura en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual de los ingresos medios por hora se desaceleró en marzo, hasta el 4,2% desde el 4,6% de febrero,** y algo menos del 4,3% que esperaba el consenso de analistas. Esta tasa es la más baja desde la del mes de junio de 2021.

Por último, destacar que **el número medio de horas trabajadas por semana se redujo en marzo hasta las 34,4 horas desde las 34,5 horas de febrero,** cifra esta última, que era la esperada por los analistas.

***Valoración:** creemos que estos datos servirán para tranquilizar a muchos inversores. En los últimos días, tras algunos indicadores adelantados más flojos de lo esperado y las cifras de empleos ofertados de febrero, que cayeron mucho más de lo proyectado por los analistas, aunque continuaron a niveles históricamente muy elevados, se había extendido entre los inversores la sensación de que la economía estadounidense se dirigía sin remedio y a toda prisa hacia una recesión, lo que había llevado a muchos inversores a reducir sus posiciones de riesgo, vendiendo los valores de corte más cíclico y apostando por los de carácter defensivo. En este proceso, los bonos también han jugado un papel de activos refugio. Por todo ello, las cifras de empleo no agrícolas de marzo, que se publicaron con todos los mercados occidentales cerrados, habían focalizado la atención de los inversores. Había mucho miedo a que éstas fueran mucho peores de lo esperado, en un momento en el que para los inversores "las malas noticias macroeconómicas" eran "negativas para las bolsas".*

Sin embargo, el informe de empleo no agrícola publicado por el Departamento de Trabajo el pasado viernes estuvo muy en línea con lo esperado por los analistas, mostrando que, tal y como se esperaba, la creación de empleo sigue

Martes, 11 de abril 2023

desacelerándose, aunque continúa siendo sólida a estándares históricos, mientras que la tasa de desempleo se volvió a situar a su nivel más bajo en más de cuatro décadas. Además, y esto es muy relevante, la tasa de participación en el mercado laboral estadounidense ha recuperado ya los niveles anteriores a la pandemia.

Por la parte de los salarios, señalar que en marzo el crecimiento de los ingresos medios por hora en tasa interanual continuó desacelerándose, alcanzando la tasa más baja en casi dos años, algo que estamos seguros de que habrá gustado a la Reserva Federal (Fed).

En resumen, las cifras distan mucho de ser las de una economía que marcha sin remedio a una profunda recesión, como parece que hay inversores y analistas interesados en “vender”. No sabemos si con estos datos la Fed va a “animarse” a volver a subir sus tasas de interés una vez más en la reunión del FOMC en mayo o si, por el contrario, y dada la buena evolución de los salarios, que crecen por debajo de la inflación, va a optar por hacer un alto en el camino para, de este modo, poder comprobar el impacto de sus políticas monetarias en la economía estadounidense.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas aumentaron un 0,1% en febrero con relación a enero en EEUU, algo menos que el 0,2% que esperaba el consenso de analistas**. En febrero los inventarios de bienes duraderos aumentaron el 0,5% debido al incremento de los inventarios de automóviles (1,7% en el mes), de los productos eléctricos (1,6%), de la maquinaria (0,9% y del hardware (0,7%). Por el contrario, los inventarios de bienes no duraderos descendieron el 0,5% en febrero debido a la caída de los inventarios de los productos agrícolas (-3,3% en el mes), de petróleo (-2,7%), de productos químicos (-1,0%) y de medicamentos (-0,9%).

En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron un 12,0% en febrero en EEUU.

• CHINA

. Según los datos de la Oficina de Estadísticas china, **el índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 0,7% en marzo**, frente al incremento del 1,0% del mes de febrero, que era similar a la lectura esperada por el consenso de analistas. El incremento mensual es el menor desde septiembre de 2021, ya que tanto el coste de los productos alimentarios como el de los no alimentarios se suavizaron tras la recuperación económica desigual tras la eliminación de las políticas de Covid-cero. La inflación de los alimentos cayó a mínimos de diez meses (2,4% vs 2,6%; febrero), debido a una caída más pronunciada del coste de las verduras frescas y a pesar de un aumento más acelerado de los precios del cerdo.

Asimismo, los precios no alimentarios continuaron suavizándose (0,3% vs 0,6%; febrero), vinculados a unas mayores caídas de los costes de transporte (-1,9% vs 0,1%; febrero) y de vivienda (-0,3% vs -0,1%). En contraste, la inflación se mantuvo sin cambios en salud (en el 1,0%), mientras que los costes se aceleraron en educación (1,4% vs 1,2%; febrero).

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de los alimentos y de la energía, aumentó un 0,7% interanual, después de un aumento del 0,6% en febrero. En términos mensuales, los precios al consumo cayeron de forma inesperada un 0,3%, su segundo mes consecutivo de caída, quedando por debajo de la estimación de los analistas, que era que se mantuviesen estables en el mes.

. Según los datos de la Oficina de Estadísticas china, **el índice de los precios a la producción (IPP) de China cayó un 2,5% interanual en marzo**, ampliando la caída del 1,4% de febrero, y situándose en línea con las previsiones del consenso. Así, la lectura mostró el sexto mes consecutivo de deflación de la producción y su mayor caída desde junio de 2020, en un entorno de ralentización de los precios de las commodities. La caída de los precios de los materiales de producción se aceleró (-3,4% vs -2,0%; febrero), debido a una caída mayor en los precios de los procesos (-2,8% vs -2,6%) y de las materias primas (-4,2% vs -1,3%; febrero) y a una severa caída del coste de las extracciones (-4,7% vs 0,3%; febrero).

Mientras, la inflación de los bienes de consumo se moderó (0,9% vs 1,1%; febrero), principalmente de los alimentos (2,0% vs 2,6%; febrero) y de los bienes de uso diario (0,5% vs 0,7%; febrero), mientras que los de la confección se aceleraron (2,0% vs 1,6%; febrero). Al mismo tiempo, el coste de los bienes de uso duradero cayó un 0,2%, al mismo ritmo que en febrero. **En términos mensuales, el IPP se mantuvo sin cambios, en lo que supone su segundo mes consecutivo de estancamiento.**

Martes, 11 de abril 2023

• RESTO MUNDO

. La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), **Kristalina Georgieva, dijo el jueves que el crecimiento económico mundial será de algo menos del 3% este año.** Según manifestó el jueves, con el aumento de las tensiones geopolíticas y la inflación aún a niveles elevados, sigue siendo difícil lograr una recuperación sólida.

Cabe recordar que el FMI proyecta que el crecimiento económico mundial se mantenga en torno al 3% durante los próximos cinco años, el pronóstico de crecimiento a mediano plazo más bajo desde 1990 y muy por debajo del promedio del 3,8% de las últimas dos décadas. El FMI dará a conocer más detalles sobre su perspectiva de crecimiento cuando publique su última Perspectiva de la economía mundial esta semana. **Una perspectiva de crecimiento inferior al 3% este año estaría en línea con la estimación que dio a conocer el organismo en enero, que era de un crecimiento del 2,9%, que fue un 0,2% más alta que la previsión anterior de octubre.**

Noticias destacadas de Empresas

. Ayer, el Consejo de Administración de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2021, acordó llevar a cabo un aumento de capital mediante aportaciones dinerarias y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad.

TRE informa de que está previsto que el Aumento de Capital se lleve a cabo en los siguientes términos:

- Importe del Aumento de Capital, precio de suscripción y acciones a emitir: el importe efectivo total del Aumento de Capital ascenderá a un total de EUR 150.092.379,75 o el importe que resulte, en su caso, en el supuesto de suscripción incompleta. El Aumento de Capital se realizará a un precio de suscripción de EUR 6,15 por Acción Nueva (el jueves la acción de TRE cerró a EUR 10,02; descuento del 38,62%), mediante la emisión y puesta en circulación de 24.405.265 acciones ordinarias de la Sociedad de EUR 0,10 de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación. Cada acción de la Sociedad actualmente en circulación otorgará el derecho a recibir un derecho de suscripción preferente y **serán necesarios 11 derechos de suscripción preferente para suscribir 5 Acciones Nuevas.** Las Acciones Nuevas conferirán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias de la Sociedad actualmente en circulación, desde la fecha en que la Sociedad declare suscrito y desembolsado el Aumento de Capital.

- Finalidad del Aumento de Capital: el Aumento de Capital tiene por finalidad fortalecer la situación patrimonial de TRE para respaldar el futuro crecimiento que se espera de la nueva ola inversora en la industria energética en general y en la industria intensiva en energía. Los ingresos netos del Aumento de Capital se destinarán: (a) aproximadamente un tercio a financiar los gastos operativos que requerirá el segmento de Tecnologías Bajas en Carbono en el contexto de la transición energética cubriendo las necesidades previstas de caja anuales de dicho segmento para los años 2023, 2024 y 2025, (b) aproximadamente un tercio a optimizar la situación de la caja neta ajustada del Grupo, reforzando los niveles de caja en línea con el tamaño de TRE y su evolución prevista en el futuro; y (c) aproximadamente un tercio a seguir reduciendo el nivel de endeudamiento de TRE, en concreto, EUR 33,5 millones a amortizar el préstamo sindicado ICO y EUR 14 millones a amortizar el contrato de financiación sindicado CESCE.

- Destinatarios y derecho de suscripción preferente: el Aumento de Capital estará dirigido a los accionistas de la Sociedad que hayan adquirido sus acciones hasta el día de la publicación del anuncio del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear a las 23:59 horas del segundo día hábil bursátil siguiente a la publicación de referido anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (ambos días inclusive). El periodo de suscripción preferente tendrá una duración de catorce días naturales y se iniciará el día siguiente al de la publicación del anuncio del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

Martes, 11 de abril 2023

• Compromisos de Suscripción de las Acciones Nuevas: Araltec Corporación, S.L. y Aragonesas Promoción de Obras y Construcciones, S.L. (ambas controladas por D. José Lladó Fernández Urrutia), titulares del 31,99% y del 5,10%, respectivamente, del capital social de TRE, se han comprometido frente a TRE a ejercitar la totalidad de sus derechos de suscripción preferentes y, por tanto, a suscribir un total de 8.128.435 y 1.294.715 Acciones Nuevas, respectivamente, que representan aproximadamente, de manera agregada, un 37,09% de las Acciones Nuevas. Asimismo, Cobas Asset Management, SGIIC, S.A., titular, a través de los fondos y entidades que controla, del 5,87% del capital social de TRE, se ha comprometido frente a la Sociedad a suscribir un total de 1.492.315 Acciones Nuevas. Azvalor Asset Management, SGIIC, S.A. ha informado a TRE sobre su intención de evitar que se diluya su participación agregada total en el capital social, sin haber suscrito un compromiso irrevocable. Asimismo, determinados consejeros y miembros de la alta dirección titulares de acciones de la Sociedad han informado de su intención de suscribir Acciones Nuevas.

• Admisión a cotización y folleto informativo: la Sociedad solicitará la admisión a cotización de las Acciones Nuevas emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. *Expansión* informa hoy que el fondo soberano noruego Norges Bank se ha convertido en el primer accionista significativo de **FERROVIAL (FER)** que muestra su rechazo al cambio de sede de la empresa española a Países Bajos. Norges, que ostenta el 1,5% del capital de FER votará no al traslado en la Junta General de Accionistas de FER del jueves, porque dice que la operación supone una pérdida de poder por parte de los accionistas minoritarios.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó en un Hecho Relevante a la CNMV del resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones en efectivo sobre el 3,76% del capital social que no controlaba de Santander México. De dicho porcentaje, un 3,6% ha aceptado la OPA. Con esta operación, la participación de SAN en Santander México se ha incrementado del 96,2% actual hasta un 99,8%. El objetivo final de SAN es excluir a su filial de Bolsa y forma parte de la estrategia de SAN para tener el control total de sus filiales más importantes y reforzar su negocio en México.

. El diario *Expansión* informa que los dos principales accionistas de **AMPER (AMP)**, Zelenza S.L. y Jolmar e Hijos S.L. han adquirido pagarés de la cotizada valorados en EUR 2,5 millones cada uno para contribuir a la financiación de la firma. Cada uno de los titulares ha adquirido 25 pagarés emitidos bajo el programa que AMP mantiene en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). AMP, que se encuentra actualmente elaborando un nuevo plan estratégico, que emitirá próximamente, cuenta con un programa de pagarés con un saldo vivo de hasta EUR 70 millones y vigencia hasta finales de noviembre.