

# Dossier de Prensa



EXPANSIÓN DEL INVERSOR

## PISTAS

### BME admite a negociación CoCos de Abanca

AIAF, el mercado de renta fija de Bolsas y Mercados Españoles (BME), ha admitido a cotización la nueva emisión de valores preferentes Tier1, conocidos en la jerga financiera como CoCos, por un importe de 250 millones de euros. La emisión devengará un cupón anual del 7,5%.

### Banco de España multa a Marvin Management

El Banco de España ha sancionado a Marvin Management con dos multas por un importe total de 1,1 millones de euros por la comisión de dos infracciones "muy graves" entre los años 2016 y 2017. Ambas multas son firmes en vía administrativa. Marvin Management ejerció, sin autorización, actividades legalmente reservadas a entidades de crédito y entidades de pago. Además, el organismo impuso dos multas de 100.000 euros cada una a los administradores de Marvin Management, Vincenzo Carpanzano y Mario Emrnick.

### Alerta sobre doce 'chiringuitos' internacionales

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha recibido alertas por parte de los supervisores de Reino Unido, Austria, Italia e Irlanda sobre 12 chiringuitos financieros.

## Grifols cae un 5,3% y vive su peor sesión desde julio de 2014

**A LA BAJA** El auge de una nueva terapia que compite con sus productos lleva a UBS a recomendar vender las acciones.

C.R. Madrid

El fabricante de hemoderivados Grifols cerró ayer como el peor del Ibex con una fuerte caída del 5,37%, hasta los 23,09 euros (mínimos desde abril), en lo que fue su mayor caída en Bolsa desde el 31 de julio de 2014, cuando decepcionó con los resultados. Entró así en negativo en el año y cede un 5,47% desde enero.

El detonante del castigo fue un informe de UBS que rebaja su recomendación a vender desde neutral. Redujo además un 28% la valoración de los títulos hasta 18 euros, un precio que está un 22% por debajo del cierre de ayer y es el más bajo de los emitidos en los últimos tiempos por las firmas de inversión. El consenso de mercado valora Grifols en 26,90 euros.

La firma suiza justifica su pesimismo por la amenaza que supone para la compañía el auge de las terapias anti-FcRn. En los últimos tiempos varias firmas de inversión han advertido del riesgo que supone para el negocio de inmunoglobulina de Grifols los avances logrados en este tratamiento, desarrollado para combatir enfermedades del sistema inmunológico. El au-

### A LA BAJA

Cotización de Grifols, en euros.



Fuente: Bloomberg

Expansión

### El fabricante de hemoderivados cede un 5,47% este año y el consenso le augura potencial

ge de esta alternativa, que aún está en desarrollo, podría poner en riesgo un 20% de las ventas de Grifols, según UBS. La inmunoglobulina supone cerca del 50% de las ventas de la compañía y el 45% de las ventas de este producto se centran en tratamientos autoinmunes, que se verían más

amenazados por la competencia de la terapia anti-FcRn.

Grifols respondió ayer en un comunicado a la CNMV que la terapia anti-FcRn se encuentra en fase II de ensayo clínico, por lo que aún debe superar varias pruebas antes de llegar al mercado. Además, explicó que este nuevo tratamiento sólo se podría aplicar a determinadas enfermedades y pacientes, por lo que minimizó el impacto en sus resultados. La multinacional recordó que la demanda actual de hemoderivados sigue siendo muy superior a la oferta.



A Vista de City

Roberto Casado (Londres)

## El índice para medir el contagio de Italia a España

Los mercados europeos están pendientes de los vaivenes en la política italiana, con jornadas de pesimismo cuando Roma apunta al enfrentamiento con Bruselas, y sesiones de optimismo como la de ayer cuando las autoridades transalpinas muestran un tono más conciliador.

Los analistas de Goldman Sachs han elaborado un índice para calcular el grado de contagio que las variaciones en el coste de la deuda italiana tienen en otros activos y países de la zona euro. Tomando como referencia la evolución del mercado desde 2010, el banco americano estima que un alza de 100 puntos básicos en el coste de los bonos públicos de Italia genera de media una subida de 40 puntos básicos en los españoles. Por el contrario, los alemanes caen 20 puntos básicos, ya que en momentos de tensión los inversores compran deuda de este país al verla como un refugio seguro.

El ejercicio de Goldman también incluye a las bolsas. La citada oscilación en la deuda italiana afecta hasta un 5% de promedio a las cotizaciones españolas, y la repercusión llega incluso al parque de Estados Unidos, con un 2% de impacto en ese escenario.

Tomando como referencia esos números, Goldman Sachs concluye que el actual episodio de volatilidad en los bonos italianos está siendo moderado. El índice de riesgo del euro construido por esa entidad está en 9 puntos (sobre un máximo de 100), ya que el contagio a España y otros mercados es mucho menor que el de la media desde 2010.

Según recuerda Simon Derrick, estratega de BNY Mellon, la prima de riesgo actual de Italia (en unos 280 puntos básicos) está lejos de los 557 puntos que tocó en noviembre de 2011. En su opinión, ese diferencial debería volver a los 500 puntos para plantear riesgos serios al euro y provocar una intervención del Banco Central Europeo (BCE).

Francesco Garzarelli, analista de renta fija de Goldman, atribuye la relativa tranquilidad a que los inversores no ven demasiado peligro de una ruptura del euro por la salida de Italia. Como mucho, temen una potencial reestructuración de deuda. "Gran parte del incremento en la prima de riesgo parece relacionado con la situación fiscal de Italia, la confrontación con el resto de Europa [por el déficit presupuestario] y el espectro de rebajas de rating".

De hecho, algunos inversores ven una oportunidad de tomar posiciones en deuda italiana. La división de banca privada de UBS ha comprado bonos a dos años, tras subir su cupón en 50 puntos básicos en la última semana. "Aunque el rating de Italia podría ser rebajado en un escalón, el país va a seguir en grado de inversión al menos los próximos doce meses, y hay una probabilidad muy baja de que Italia vaya a suspensión de pagos en los próximos dos años", opina Mark Haefele, director de inversiones de UBS Wealth. Otra cosa es la deuda a mayor plazo. "Aconsejamos contra la compra de bonos italianos a largo, o el mantenimiento de una exposición muy concentrada a ellos".



El riesgo de Italia, al alza.

## GVC Gaesco compra Interbrokers y se refuerza en intermediación financiera

J.O. Barcelona

El grupo de servicios financieros GVC Gaesco ha cerrado la adquisición de la agencia de valores Interbrokers, con sede en Barcelona y propiedad hasta ahora de Grup Torrella.

Con esta operación corporativa, GVC Gaesco refuerza su posición en el negocio de la intermediación financiera -renta fija, renta variable, futuros y opciones, etc.-, un mercado que la firma lidera por María Angels Vallvé considera "maduro" y en el

### La agencia de valores pertenecía hasta ahora a Grup Torrella, dueña también de Gesinter

que dispone ya de una cuota relevante.

"Se trata de una operación magnífica para GVC Gaesco: la integración del negocio de Interbrokers nos permite incrementar nuestros ingresos en un área estratégica para nuestro negocio y con una es-

tructura constante", señaló ayer Vallvé.

Fundada en 1987 por Antonio Torrella Rodón, Interbrokers se dedica a la intermediación financiera y a la gestión de carteras y en el pasado ejercicio registró un volumen de negocio de 400.000 euros.

Con la venta de Interbrokers a GVC Gaesco -adelantada ayer por *La Vanguardia*-, Grup Torrella concentrará su actividad en la gestión de fondos de inversión y sicavs, que realiza a través de Gesinter. Esta gestora de in-

stituciones de inversión colectiva, fundada en 1992, cuenta con un volumen de activos aproximado de 40 millones de euros.

Kai Torrella, consejero delegado de Gesinter, aseguró que la operación con GVC Gaesco -firma con la que Grup Torrella mantiene una relación comercial desde hace más de 20 años- beneficiará a los clientes de la gestora y permitirá que el grupo se centre en la actividad de la gestora y fortalezca su política de gestión activa.

La venta de la rama de actividad de Interbrokers no supone ningún cambio estructural en Gesinter, pues se trataba de dos empresas independientes, pero sí que era una empresa del Grup Torrella, y muchos de nuestros partícipes han tenido relación de una u otra manera, bien sea como clientes o bien, a través de su fundador, Antonio Torrella Rodón.

Como reza la nota de prensa "Esta operación corporativa culmina tras una relación histórica de más de dos décadas entre GVC Gaesco y Grup Torrella, que tras la operación mantendrá su sociedad gestora de IICs, Gesinter, que cuenta con un volumen de activos que ronda los 40 millones de euros."