LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/12/2018

Indices Bursátiles

Indices	anterior	28/12/2018	Var(ptos)	Var %
IGBM	844,51	857,80	13,29	1,57%
IBEX-35	8.363,9	8.493,7	129,8	1,55%
LATIBEX	4.602,90	4.664,20	61,3	1,33%
DOWJONES	23.138,82	23.062,40	-76,42	-0,33%
S&P 500	2.488,83	2.485,74	-3,09	-0,12%
NASDAQ Comp.	6.579,49	6.584,52	5,03	0,08%
VIX (Volatilidad)	29,96	28,34	-1,62	-5,41%
Nikkei	20.014,77	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	6.584,68	6.733,97	149,29	2,27%
Paris (CAC40)	4.598,61	4.678,74	80,13	1,74%
Frankfort (DAX)	10.381,51	10.558,96	177,45	1,71%
Euro Stoxx 50	2.937,36	2.986,53	49,17	1,67%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2018	8.466,0	-27,70
Febrero 2019	8.447,0	-46,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,56%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,74%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,05%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,24%	+1 p.b.
Euro Bund	163,54	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,06%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,33%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,41%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	117	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,143
Yen/$	110,41
Euro/£	1,109

Materias Primas

Brent $/bbl	52,20
Oro $/ozt	1.279,00
Plata $/ozt	15,30
Cobre $/lbs	2,73
Níquel $/Tn	10.670

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,364
3 meses	-0,310
12 meses	-0,119

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.064,95
IGBM (EUR millones)	1.183,78
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.702,62
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.167,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,143

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,38	7,38	0,00
B. SANTANDER	3,88	3,95	-0,07
BBVA	4,61	4,64	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.485,74	-7,0%	5,7%	-15,2%
DJ Industrial Average	23.062,40	-6,7%	5,8%	-14,0%
NASDAQ Composite Index	6.584,52	-4,6%	6,3%	-18,8%
Japan Nikkei 225	20.014,77	-12,1%	4,5%	-17,5%
STOXX 600	335,94	-11,9%	2,4%	-13,5%
Euro STOXX 50	2.986,53	-14,8%	1,7%	-18,7%
Euro STOXX	326,70	-15,3%	1,7%	-19,3%
Spain IBEX 35	8.493,70	-15,4%	1,6%	-19,9%
France CAC 40	4.678,74	-11,9%	1,7%	-17,0%
Germany DAX (TR)	10.558,96	-18,3%	1,7%	-22,1%
FTSE MIB	18.324,03	-16,1%	1,4%	-25,3%
FTSE 100	6.733,97	-12,4%	2,3%	-14,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas Dallas (diciembre): Est: 16,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-diciembre	1 x 35	22/12/2018 al 09/01/2019	Compromiso EUR 0,411

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los mercados afrontan a partir de HOY una nueva semana, que será más corta de lo habitual por la celebración MAÑANA de Día de Año Nuevo. Es más, HOY hay bolsas que, como la japonesa, la alemana, la sueca, la noruega o la italiana, permanecerá cerradas, mientras otras, como la española, la británica o la francesa, terminarán la sesión al medio día, por lo que esperamos que los volúmenes de contratación sean, en general, muy reducidos. No obstante, creemos que la

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

jornada puede ser positiva para los mercados ya que, tras un año realmente complicado para las bolsas, no es descartable que los grandes inversores y las propias cotizadas aprovechen la sesión para "maquillar" algo los precios de muchas acciones. Es más, el positivo flujo de noticias sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales en las que están trabajando funcionarios estadounidenses y chinos creemos que va a propiciar este tipo de actuaciones y a facilitar un cierre alcista esta jornada.

En este sentido, señalar que este fin de semana el presidente de EEUU, Donald Trump, llamó a su homónimo chino, Xi Jinping, con objeto de acelerar las mencionadas negociaciones -ver noticia desarrollada en la sección de Economía y Mercados-. Ambos dirigentes se mostraron bastante optimistas sobre el devenir de las negociaciones tras la conversación. Así, está estipulado que a partir de la semana que viene éstas se aceleren, con ambas partes cediendo algo en sus pretensiones. Todo parece indicar que China estaría dispuesta a aumentar sensiblemente sus importaciones de productos estadounidenses y a liberalizar sus mercados, facilitando la operativa de empresas de EEUU en los mismos. EEUU, por su parte, deberá "bajar algo el listón" en sus pretensiones para que se pueda cerrar un acuerdo que, como señaló el presidente chino, Xi, será positivo para ambos países y para el mundo en su conjunto.

No sabemos si ambos dirigentes están siendo excesivamente optimistas, ya que diseñar un acuerdo comercial global entre ambos países en tan poco tiempo -recodar que el límite impuesto por la Administración estadounidense es el 1 de marzo- se nos antoja muy complicado. No obstante, lo que sí parece verdad es que ambos dirigentes están interesados en poder presentar algo al "mundo" y creemos que lo terminarán haciendo ya que les beneficia tanto a nivel político como económico. Es más, China está empezando a sentir en sus "propias carnes" el impacto de esta batalla comercial, como muestra el PMI manufacturas oficial del país, correspondientes al mes de diciembre, que ha entrado en contracción -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Por tanto, somos relativamente optimistas sobre la posibilidad de que EEUU y China alcancen un acuerdo que evite una "guerra comercial" a gran escala, algo que, dada la debilidad por la que atraviesan muchas de las principales economías mundiales, sería muy negativo a nivel global y, por supuesto, para las bolsas.

Por lo demás, comentar que este fin de semana el Parlamento italiano aprobó el presupuesto 2019, presupuesto que, en un principio, ha sido aceptado por la Comisión Europea (CE) y que, de momento, evita que ésta abra un expediente sancionador al país por déficit público excesivo. Por ahora el "culebrón" italiano parece aparcado, lo que también debería ser celebrado HOY por el sector bancario europeo, ya que resta presión a los bonos periféricos y al conjunto de la banca del país y de algunos países del euro que mantienen una elevada exposición al mercado italiano.

Por tanto, esperamos que HOY la sesión abra al alza en las bolsas europeas que están operativas, y que se mantenga así hasta el cierre de las mismas. El hecho de que los futuros de los principales índices bursátiles estadounidense vengan con fuerza al alza ayudará mucho a ello. Señalar, además, que es muy factible que HOY sean los valores más castigados en el año los que mejor lo hagan, entre ellos los del sector bancario, los tecnológicos, los industriales y los relacionados con las materias primas minerales y el petróleo. Todo ellos han sufrido recientemente fuertes recortes consecuencia, en gran medida, de la amenaza que para el crecimiento económico mundial supone el conflicto comercial entre EEUU y China, por lo que deben recoger de forma positiva las favorables

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de diciembre 2018

noticias sobre el desarrollo de las negociaciones entre ambas potencias económicas. También es posible que se vean favorecidos por el "maquillaje" de última hora de sus cotizaciones.

Finalmente, desde Link Securities queremos desearles un año 2019 muy positivo tanto a nivel personal como en lo que hace referencia a sus inversiones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Amper (AMP): Admisión a negociación de 16.387.496 nuevas acciones procedentes de la reciente ampliación de capital;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 27/12/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,82	43.645	7,2%	14,2x	8,5x	1,2x	5,0
LOG-ES	Logista	Logística	21,40	2.841	(3,0%)	13,9x	2,6x	5,5x	5,3
CAF-ES	CAF	Transporte	34,85	1.195	(2,5%)	25,0x	8,5x	1,5x	2,0
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	9,35	1.337	(22,6%)	13,8x	8,2x	1,7x	1,4
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Farmacia	17,50	981	0,0%	58,4x	31,7x	3,4x	0,6
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	18,40	2.212	(12,5%)	36,4x	9,3x	4,4x	0,0
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	10,61	4.982	(5,9%)	18,0x	27,4x	0,8x	4,7
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	20,42	21.620	1,8%	15,0x	7,8x	2,4x	6,7
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	32,00	10.069	(9,0%)	11,3x	4,4x	2,0x	4,7
REE-ES	Red Eléctrica	Energía Eléctrica	19,30	10.440	1,8%	14,8x	9,9x	3,2x	5,1

Entradas semana: sin cambios
Salidas semana: sin cambios

Rentabilidad 2018 acumulada:	-9,2%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de diciembre 2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos preliminares dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) bajó un 0,4% en diciembre en relación a noviembre, mientras que la tasa interanual de crecimiento se situaba en el 1,2% (1,7% en noviembre)**. Esta tasa es la más baja alcanzada por el índice desde el pasado mes de abril. El consenso de analistas esperaba un descenso en el mes del IPC del 0,1% y una tasa de crecimiento interanual del mismo del 1,5%, en ambos casos muy por encima de las cifras reales. El INE achaca el retroceso del IPC al descenso de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina).

Por su parte, el IPC armonizado bajó en el mes de diciembre, según cifras preliminares del INE, el 0,5%, situándose la tasa de crecimiento interanual de esta variable en el 1,2% (1,7% en noviembre). El consenso de analistas esperaba lecturas del -0,1% y del 1,6%, respectivamente.

. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció finalmente el 0,6% en el 3T2018 en relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4%**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento del PIB intertrimestral similar al real y una tasa de crecimiento interanual del 2,5%, ambos datos en línea con las estimaciones preliminares dadas a conocer por el INE. El crecimiento en el trimestre se debió en gran medida al empuje del consumo de los hogares (el crecimiento trimestral pasó del 0,0% del 2T2018 al 0,8%) y a pesar de la moderación de la inversión (su crecimiento intertrimestral pasó del 3,0% al 0,8%).

Destacar que la economía española acumula ya 19 trimestres consecutivos de tasas interanuales de crecimiento positivas y 20 trimestres de alzas intertrimestrales. No obstante, el crecimiento interanual del 3T2018 es el menor alcanzado por la economía española en casi cuatro años.

. Según cifras del Banco de España (BdE), **la deuda del Estado aumentó en noviembre en EUR 9.106 millones en relación a octubre, hasta los EUR 1.029.634 millones**. Con respecto a noviembre de 2017, la deuda estatal aumentó en EUR 42.458 millones (+4,12%). Del importe total de la deuda EUR 894.225 millones se concentra en valores a largo plazo, que incluyen los títulos del Tesoro emitidos a más de un año. El resto de la deuda se reparte entre la deuda a corto plazo (EUR 71.121 millones) y otros instrumentos (EUR 64.287 millones).

También según datos del BdE, destacar **que la balanza por cuenta corriente -mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias- alcanzó en 10M2018 un superávit de EUR 3.700 millones, lo que supone un retroceso del 71,5% frente al obtenido en 10M2017**. Ello fue consecuencia del menor saldo positivo de la balanza de bienes y servicios, frente al menor déficit de las rentas primaria y secundaria y el mayor superávit de la cuenta de capital.

En este sentido, destacar que la balanza de bienes y servicios alcanzó un saldo positivo de EUR 20.400 millones en el periodo frente a los EUR 29.900 millones logrados en 10M2017. Por su parte, la balanza de renta primaria (rentas de trabajo, de la inversión, impuestos sobre producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) registró un déficit de EUR 16.700 millones en 10M2018, ligeramente inferior a los EUR 16.900 millones generados en 10M2017. A su vez, el saldo de la cuenta de capital fue de un superávit de EUR 2.700 millones frente a los EUR 1.700 millones alcanzados en 10M2017.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

De esta forma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, registró un superávit de EUR 6.400 millones, cifra un 56,5% inferior a los EUR 14.700 millones del mismo periodo del año anterior.

Por último, destacar que en el mes de octubre estanco la balanza por cuenta corriente registró un superávit de EUR 300 millones frente al de EUR 1.900 millones de hace un año, debido al menor superávit de la balanza de bienes y servicios y a pesar de la contención del déficit de las rentas primaria y secundaria.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis) publicó el viernes que, según estimaciones preliminares, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,1% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual su crecimiento fue del 1,7% (2,3% en noviembre)**. El consenso de analistas esperaba mayores crecimientos: del 0,3% en términos mensuales y del 1,9% en tasa interanual.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió en diciembre el 0,3% en relación a noviembre, lo que situó su tasa interanual de crecimiento en el 1,7% frente al 2,2% del mes precedente. El consenso de analistas esperaba un crecimiento del IPCA en el mes del 0,4% y uno en tasa interanual del 1,9%.

Detrás de este débil comportamiento de los precios de consumo en Alemania en diciembre estarían la desaceleración que experimentaron en términos interanuales los precios de la energía (desde el 9,3% hasta el 4,8%) y de los alimentos (desde el 1,4% hasta el 1,0%). Igualmente, los precios de los bienes se desaceleraron en el mes desde el 3,2% hasta el 2,0% en tasa interanual, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 1,5%.

Valoración: *fuerte desaceleración de la inflación alemana en los últimos meses, consecuencia en gran medida de la caída de los precios del crudo, que ha ralentizado sensiblemente el incremento interanual de los precios de la energía, algo que ha ocurrido en toda la Zona Euro. Sin embargo, no se aprecia una desaceleración significativa de los precios a nivel subyacente.*

- ## EEUU

. Según publicó ayer *The Wall Street Journal (WTJ)*, que cita a fuentes cercanas a las negociaciones, **los funcionarios estadounidenses y chinos están diseñando un acuerdo comercial que incluye aumentar las importaciones por parte de China de productos estadounidenses y la reducción de barreras por parte del país asiático a las compañías de EEUU que operen en su mercado**.

En este sentido, el presidente Trump anunció ayer que había mantenido una conversación telefónica con el presidente de China Xi, y afirmó ayer que se habían logrado “grandes progresos” en las negociaciones. Además, dijo que, si se logra un acuerdo, éste será muy completo y cubrirá todos los temas, áreas y puntos de disputa. No obstante, personas cercanas a las negociaciones afirmaron al *WSJ* que el presidente podría estar exagerando lo cerca que están las dos partes de un acuerdo.

Por su parte, los medios oficiales chinos dijeron ayer que Trump había llamado a Xi y que en su conversación el presidente chino había expresado su esperanza de que ambos equipos negociadores pudieran acercar posturas y alcanzar lo antes posible un acuerdo beneficioso para ambos países y para el mundo.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de diciembre 2018

. **El índice de gestores de compra de Chicago, el PMI de Chicago, bajó en el mes de diciembre hasta los 65,4 puntos desde los 66,4 puntos del mes precedente**, aunque la lectura superó holgadamente los 60,3 puntos que esperaba el consenso de analistas. La de diciembre sigue siendo una lectura históricamente elevada, que apunta a una fuerte actividad en el sector en la región de Chicago. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Señalar que los subíndices que miden la evolución de los nuevos pedidos y del empleo mostraron una cierta desaceleración en el ritmo de expansión de estas variables en el mes, mientras que los que mide el volumen de cartera y la producción apuntaron a una cierta aceleración. Además, el subíndice que miden la evolución de los precios mostró por quinto mes consecutivo una desaceleración del crecimiento de los mismos.

. Según dio a conocer el viernes la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **el índice que mide la evolución de las ventas pendientes de viviendas -ventas que no han sido formalizadas en un contrato- bajó en el mes de noviembre el 0,7% en relación a octubre**. El consenso de analistas, por su parte, esperaba un repunte del mismo del 1,0% en el mes analizado.

En tasa interanual el índice de ventas pendientes de vivienda bajó en noviembre el 7,7%.

- **CHINA**

. **El índice de gestores de compra oficial de los sectores de las manufacturas de China, el PMI manufacturas, bajó en el mes de diciembre hasta los 49,4 puntos desde los 50,0 puntos del mes anterior**, nivel éste que era el esperado por los analistas. Tanto el subíndice de producción como el de nuevos pedidos mostraron desaceleración del crecimiento en el mes, con el último apuntando a la contracción de la actividad. Según el instituto de estadística chino, existen presiones a la baja en la demanda, mientras que las compañías se muestran más prudentes sobre sus expectativas.

Por su parte, **el PMI no manufacturas de diciembre subió hasta los 53,8 puntos desde los 53,4 puntos del mes precedente**, superando de esta forma los 53,2 puntos que esperaban los analistas.

Cualquier lectura de estos índices por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector en relación al mes precedente y, por debajo de este nivel, contracción de la misma.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)** ha sido adjudicataria de un contrato para la construcción de la carretera SR23 en la ciudad de Jacksonville (Florida, EEUU), por un importe de unos EUR 200 millones ($ 229 millones). El proyecto, licitado por el Departamento de Transportes de Florida (FDOT, por sus siglas en inglés), prevé la construcción de un nuevo tramo de 17,7 km de la autopista First Coast Expressway. Esta infraestructura contará con 26 estructuras-puentes, la más larga, de 300 metros, que está situado en Black Creek. El plazo total del contrato es de 66 meses.

. **DURO FELGUERA (MDF)** ha ampliado el contrato para la prestación de servicios de consultoría de dirección de proyectos para la construcción de ocho tanques de gas natural licuado (GNL) de la regasificadora de Al-Zour, en Kuwait, hasta octubre de 2019. MDF ha suscrito la ampliación de su contrato firmado por Felguera-IHI en 2016 en el marco del Proyecto Al-Zour LNG Import Project bajo la modalidad de ingeniería de la propiedad PMC (*project management consultancy*). Esta ampliación supone un aumento del importe inicial de EUR 5 millones en otros EUR 2 millones adicionales y deja abierta la posibilidad de nuevas extensiones para 2020 y 2021. La empresa lleva a cabo el proyecto de GNL de Al-Zour conjuntamente con el Gobierno de Kuwait y la compañía petrolera KIPIC.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de diciembre 2018

. Hochtief, filial alemana de **ACS**, se ha adjudicado en consorcio la construcción bajo el centro de la ciudad de Múnich de un nuevo tramo de metro y una estación subterráneos, un proyecto estimado en unos EUR 400 millones. La adjudicación lograda ahora consiste en construir un nuevo tramo de metro de Múnich de unos diez kilómetros de longitud, que discurre en túnel bajo el centro de la ciudad. Además, ejecutará la nueva estación de Marienhof, que será también subterránea y se localizará a una profundidad de unos cuarenta metros bajo las inmediaciones del ayuntamiento.

. **CAIXABANK (CABK)** se ha hecho con el total del capital social de la entidad portuguesa BPI después de haber concretado este mes una oferta de compra del 5% de títulos que aún no poseía por algo más de EUR 100 millones. La operación ha sido detallada por el BPI en un comunicado remitido a la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) portuguesa, donde ha especificado que CABK ha comprado 73.581.854 acciones a un precio de EUR 1,47 por título.

. **DIA** ultima un acuerdo de refinanciación de su deuda bancaria hasta 31 de mayo de 2019 que implica, entre otros términos, el acceso a nueva liquidez por un importe aproximado de EUR 200 millones y la suspensión temporal de la medición de sus *covenants* financieros, así como la futura convocatoria de una Junta General de Accionistas que apruebe una ampliación de capital con derechos de suscripción preferente por importe de al menos EUR 600 millones.

Asimismo, la compañía ha previsto en paralelo la puesta en venta de los negocios Clarel y Cash & Carry (MAX Descuento), que no forman parte de su negocio principal. La compañía considera que existe un entendimiento con sus acreedores financieros sobre los términos fundamentales del acuerdo, que está pendiente de la aprobación final por el comité de crédito de una entidad, y espera que su firma pueda materializarse próximamente.

La cadena de distribución minorista reconoce un deterioro de sus activos de EUR 110 millones, a los que hay que sumar otros EUR 184 millones para provisionar créditos fiscales cuyo plazo de recuperación excede diez años. Además, afirma que necesita la ampliación de capital de EUR 600 millones prevista para marzo para revertir su situación de patrimonio neto negativo al cierre de 2018.

Por otro lado, señalar que DIA anunció el viernes el nombramiento de Borja de la Cierva, hasta ahora consejero, como nuevo consejero delegado del grupo y, además, la incorporación de Jaime García Legaz como nuevo consejero. García Legaz, que fue presidente de AENA y secretario de Estado de Comercio, suena además como principal candidato para ser el próximo presidente no ejecutivo de DIA.

. Expansión señala que **Vivenio**, la socimi gestionada por **RENTA CORPORACIÓN (REN)**, en la que tiene una participación testimonial cercana al 3%, y que pertenece al fondo de pensiones holandés APG (95% del capital), empezará a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a partir del próximo 31 de diciembre. Lo hará con un valor de referencia de EUR 1,15 por título, lo que supone una capitalización de aproximadamente EUR 330 millones. La salida a bolsa, prevista en el plan de negocio para el período 2018-2022, permitirá a la compañía iniciar una senda que le debería llevar a cumplir su objetivo de adquirir en los próximos cinco años activos residenciales de alquiler en España por valor de EUR 1.500 millones.

. **LAR ESPAÑA (LRE)**, a través de su filial LE Offices Joan Miró 21 SLU, ha transmitido a la sociedad de AEW denominada Grantham Invest, S.L. un edificio de oficinas y una superficie comercial en planta baja, situados en la calle Joan Miró 19-21 de Barcelona, con una superficie bruta alquilable (SBA) total de aproximadamente 9.904 m². La referida venta se formalizó por un precio total de EUR 28,8 millones que representa (i) una plusvalía del 26,9% respecto del precio de adquisición desembolsado por LRE por dichos inmuebles mayoritariamente en junio de 2015, y (ii) un incremento del 17,6% sobre el valor de la última tasación de este activo realizada en junio de 2018.

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"