LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 11 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	931,84	919,87	-11,97	-1,28%
IBEX-35	9.249,9	9.129,3	-120,6	-1,30%
LATIBEX	5.061,50	5.052,80	-8,7	-0,17%
DOWJONES	25.473,23	25.450,24	-22,99	-0,09%
S&P 500	2.748,93	2.743,07	-5,86	-0,21%
NASDAQ Comp.	7.421,47	7.408,14	-13,32	-0,18%
VIX (Volatilidad)	16,59	16,05	-0,54	-3,25%
Nikkei	21.025,56	21.125,09	99,53	0,47%
Londres(FT100)	7.157,55	7.104,31	-53,24	-0,74%
Paris (CAC40)	5.267,92	5.231,22	-36,70	-0,70%
Frankfort (DAX)	11.517,80	11.457,84	-59,96	-0,52%
Euro Stoxx 50	3.308,85	3.283,60	-25,25	-0,76%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.138,0	8,70
Abril 2019	9.135,0	5,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,42%	- 2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,63%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,01%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,07%	=
Euro Bund	164,39	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,16%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,11%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,05%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	99	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,124
Yen/$	111,13
Euro/£	1,159

Materias Primas

Brent $/bbl	65,74
Oro $/ozt	1.296,75
Plata $/ozt	15,12
Cobre $/lbs	2,90
Niquel $/Tn	13.040

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.311,01
IGBM (EUR millones)	1.398,54
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.423,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.790,40

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,124*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,68	7,58	0,11
B. SANTANDER	4,10	4,08	0,02
BBVA	5,17	5,14	0,03

Producción Industrial de Alemania (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Destatis; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,0%; Est sin automóviles: 0,4%; ii) Inventarios negocios (diciembre): Est MoM: 0,6%

Alemania: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -3,4%; ii) Balanza comercial (enero): Est: EUR 14.000 milllones iii) Exportaciones (enero): Est MoM: -0,5%; iv) Importaciones (enero): Est MoM: 0,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-marzo	11 x 38	02/03/2019 al 16/03/2019	Desembolso EUR 17,89

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

. **<u>La semana que comienza estará marcada por dos aspectos clave que determinarán la evolución de los mercados europeos en los próximos meses</u>**: i) la "digestión" de las medidas adoptadas la semana pasada por el Banco Central Europeo (BCE), tras haber realizado un ajuste a la baja de sus previsiones de crecimiento en la región para 2019 y 2020, y ii) la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (*brexit*).

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

Lunes, 11 de marzo 2019

En relación al primer asunto, las medidas adoptadas por el BCE, en las que mantuvo sus tipos de interés de referencia sin cambios, indicando que no esperaban nuevas subidas hasta "al menos" finales de 2019, unido a la implementación de subastas de liquidez ilimitada a los bancos (TLTRO) y a la rebaja de previsiones de crecimiento económico y de inflación en la región en 2019 y algo menor en 2020 fueron bastante mal acogidas por parte de los inversores.

De los factores mencionados, creemos que la rebaja de las estimaciones era algo que no debería de haber pillado "por sorpresa" a los mercados, sobre todo teniendo en cuenta que un día antes la OCDE también había ajustado a la baja sus previsiones de crecimiento para la región y ambos recortes de previsiones están totalmente alineados. Bien es cierto que ratifican los temores de que el crecimiento global se está ralentizando, centrándose principalmente en un menor crecimiento de China y de la Unión Europea (UE). Sin embargo, el presidente del BCE, Draghi, alejó con sus declaraciones los "fantasmas" de una recesión a corto plazo, una postura que los datos positivos de los PMIs del sector servicios de la región contribuyeron a sostener. Asimismo, los menores datos de creación de empleo en EEUU de la semana pasada han alimentado los temores a una ralentización del crecimiento económico global.

Justificamos la mala acogida de los inversores a las medidas del BCE en que la tercera ronda de TLTRO (TLTRO-III) solo se van a implementar por dos años (septiembre de 2019 - marzo de 2021), cuando las anteriores rondas habían tenido una duración de cuatro años, por lo que el sector bancario, cuyo margen de negocio es muy reducido debido a los bajos tipos de interés, ha visto como el nuevo estímulo no es el que ellos esperaban.

En relación al segundo factor, indicar que hay sesión plenaria en el Parlamento británico desde HOY lunes, aunque este aspecto clave tendrá en la nueva votación vinculante de MAÑANA martes 12 de marzo del acuerdo entre May y el bloque comunitario su punto más álgido. En caso de que el partido Conservador de May no logre sacar adelante la votación del martes, algo que parece previsible, salvo sorpresa de última hora, al no haber podido añadir muchos más partidarios a su postura, el miércoles día 13 se votaría en el Parlamento la posibilidad de un *brexit* duro o sin acuerdo. Asimismo, si también la votación de salida sin acuerdo es derrotada, el jueves 14 de marzo se votaría el aplazamiento de la fecha de salida de Reino Unido (extensión del artículo 50), prevista inicialmente para el 29 de marzo de 2019.

No obstante, los inversores mantendrán también su atención sobre las noticias que surjan procedentes de las negociaciones entre EEUU y China, especialmente tras haber surgido dudas sobre el alcance del posible acuerdo, y sobre la resolución o no en el mismo de aspectos estructurales como las subvenciones del Gobierno chino a las empresas semi-públicas y las sanciones por incumplimiento de los contratos. Al respecto, funcionarios chinos indicaron que no convocarán una reunión presidencial si el acuerdo no es firme -ver sección de Economía y Mercados-, mientras que el diario *Financial Times* señaló que el acuerdo podría retrasarse hasta abril o más adelante.

En lo que respecta a la agenda macro, además de las referencias mencionadas, contaremos también HOY lunes con la producción industrial y la balanza comercial de Alemania, ambas de enero, y con las ventas minoristas de enero de EEUU. El martes se emitirá el IPC de EEUU de febrero, y el PIB mensual, la balanza comercial y la producción industrial de Reino Unido, todos de enero.

El miércoles, por su lado, contaremos con la producción industrial de la Eurozona de enero, y los pedidos de bienes duraderos de enero e IPP de febrero en EEUU. Además, ese día intervendrán en una conferencia en Suiza del Instituto de Estabilidad Financiera de banqueros centrales los correspondientes a la Eurozona y Reino Unido, por lo que será interesante conocer su opinión sobre las votaciones del *Brexit* y sobre las medidas de política monetaria adoptadas.

El jueves con los IPC de Francia y Alemania del mes de febrero, y el anuncio de la reunión del Banco de Japón

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

Lunes, 11 de marzo 2019

(BoJ), del que no esperamos ninguna sorpresa en lo que respecta a cambios en su política monetaria. Finalmente, el viernes saldrán el IPC de la Zona Euro y de Italia, ambos del mes de febrero, la producción industrial de febrero de EEUU y el índice del sentimiento del consumidor de marzo, también de EEUU.

Esperamos para HOY lunes una apertura de los mercados europeos al alza, siguiendo la estela de esta madrugada de los mercados asiáticos, que han celebrado con alzas el apoyo del gobernador del Banco Popular de China (PBoC) a su política monetaria. Posteriormente, serán las noticias "políticas" las que determinen la evolución de los mercados

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,019675 por acción; paga el día 13 de marzo;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 07/03/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,64	49.790,21	22,9%	13,9x	8,2x	1,2x	5,0
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	21,05	15.544,49	13,0%	32,6x	19,8x	3,2x	3,6
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	112,62	87.434,56	12,5%	15,6x	6,4x	5,2x	2,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	39,34	12.378,91	15,7%	12,0x	4,5x	2,1x	4,9
CAF-ES	CAF	Transporte	42,50	1.456,93	0,0%	18,0x	7,4x	1,7x	2,2
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	13,33	9.079,64	0,0%	14,2x	6,3x	1,4x	1,3
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	24,13	7.206,98	0,0%	60,6x	18,6x	8,9x	0,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,52	1.504,55	3,2%	12,7x	6,9x	1,8x	1,6
HOME-ES	Neinor Homes	Inmobiliario	11,10	876,96	(13,0%)	8,3x	10,4x	1,0x	0,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	4,16	67.592,86	0,4%	7,7x	n.s.	0,6x	6,0

Entradas semana: Cellnex (CLNX) y CAF
Salidas semana: Cie Automotive (CIE) y Merlin Properties (MRL)

Rentabilidad 2019 acumulada:	7,1%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
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, 11 de marzo 2019

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial se incrementó el 1,8% en tasa interanual en enero**, impulsada por la de bienes de consumo (+2,8%) y por la de los bienes de equipo (+3,2%). Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó un 2,4% en enero, con incrementos en bienes de equipo (+4,4%), bienes de consumo (+3,1%), bienes intermedios (+0,6%) y energía (+2,3%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis), **los pedidos de fábrica cayeron en Alemania en el mes de enero el 2,6% en relación a diciembre**, mes en el que esta variable fue drásticamente revisada al alza desde una estimación inicial de descenso del 1,6% a un incremento del 0,9%. Los analistas esperaban un incremento de los pedidos de fábrica en enero del 0,5%.

En tasa interanual los pedidos de fábrica bajaron en Alemania el 3,7% en enero frente al 4,6% que lo habían hecho en diciembre (datos revisado al alza desde una caída del 7,0%). Los analistas esperaban un descenso de los pedidos de fábrica en enero en tasa interanual del 3,2%.

En enero tanto los pedidos de fábrica exteriores (-3,6%) como los domésticos (-1,2%) cayeron en relación a diciembre, con los pedidos de bienes de equipo contrayéndose el 3,6%. Los de bienes de consumo, por su parte, descendieron el 1,4%, mientras que los de bienes intermedios lo hicieron el 1,1%.

Valoración: *datos que confirman la debilidad por la que está atravesando el sector de las manufacturas en Alemania y en el conjunto de la Zona Euro en los primeros meses del año, siendo la debilidad de la demanda externa el principal factor que presiona a la baja la actividad en el sector.*

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, **la producción industrial creció en Francia el 1,3% en el mes de enero en relación a diciembre, lo que supone su mayor alza en un mes desde el mes de febrero de 2018**. No obstante, el dato de diciembre fue revisado drásticamente a la baja desde una estimación inicial de crecimiento del 0,8% a una que apunta al estancamiento de esta variable en el citado mes (0,0%). En tasa interanual, la producción industrial francesa subió el 1,7% frente al descenso del 2,5% que había experimentado en diciembre. Los analistas esperaban un incremento en el mes de enero de la producción del 0,1% y uno del 0,5% en tasa interanual.

Por su parte, la producción manufacturera subió en el mes el 1,0% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,93% (-2,0% en diciembre). En este caso los analistas esperaban caídas del 0,2% tanto en términos mensuales como en interanuales.

Valoración: *a pesar de que la buena evolución de la producción industrial en el mes de enero queda algo desdibujada por la drástica revisión a la baja de la de diciembre, no se puede desdeñar el hecho de que las cifras de enero hayan superado con creces lo esperado por los analistas y que en tasa interanual tanto la producción industrial como la manufacturera haya vuelto a alcanzar crecimientos.*

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

Lunes, 11 de marzo 2019

- ## EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense generó 20.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes de febrero, cifra muy inferior a los 180.000 nuevos empleos que esperaban los analistas**. Este es el menor incremento de empleo en un mes desde septiembre de 2017. Sectores como el de la construcción, el de la distribución minoristas y el de transporte marítimo fueron los que más empleo destruyeron en el mes. Destacar que el sector privado sólo generó 25.000 nuevos empleos frente a los 175.000 que esperaba el consenso. En este sentido, señalar que el miércoles la procesadora de nóminas ADP había publicado que en el mes de febrero se habían generado 183.000 nuevos empleos privado, dato inconsistente con el oficial.

En lo que hace referencia a la tasa de desempleo, señalar que ésta bajó hasta el 3,8% en febrero desde el 4,0% de enero, superando así lo esperado por los analistas, que había previsto que se situara en el 3,9%. Por su parte, señalar que **los salarios medios por hora aumentaron en el mes del 0,4% frente al 0,3% esperado por los analistas, lo que impulsó la tasa interanual de crecimiento de esta variable hasta el 3,4% desde el 3,1% de enero**, situándose además por encima del 3,3% que esperaba el consenso.

Por último, destacar que el número medio de hora de trabajo semanales se situó en las 34,4, ligeramente por debajo de las 34,5 del mes precedente, que era lo esperado por los analistas.

Valoración: *si bien la cifra de creación de empleo no agrícola sorprendió a propios y extraños por su reducido importe, la caída de la tasa de desempleo hasta el 3,8% y el repunte del incremento del salario medio por hora un 3,4% en tasa interanual frente al 3,1% de enero, sigue apuntando a un mercado laboral muy tensionado lo que, a medio plazo, puede terminar generando inflación. De hecho, cabe recordar que en enero esta economía había generado 311.000 nuevos empleos, lo que representa una media aproximada de 166.000 nuevos empleos en cado uno de ambos meses. Además, es posible que el bajo ritmo de creación de empleo en el mes, el menor en 17 meses, fuera consecuencia de factores estacionales y de calendario. Eso es algo a lo que tendremos que estar atentos en los próximos meses. Lo que sí es evidente es que los salarios comienzan a subir y eso es un factor inflacionista que mantendrá a la Reserva Federal (Fed) muy alerta.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **el número de viviendas iniciadas se incrementó un 18,6% en el mes de enero en relación a diciembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,23 millones (-7,8% en tasa interanual)**, impulsado por el número de viviendas unifamiliares iniciadas, que se elevó en el mes en datos anualizados hasta los 0,926 millones. El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente inferior de 1,19 millones de viviendas iniciadas en el mes.

Por su parte, los permisos de construcción aumentaron en enero el 1,4%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,345 millones (-1,5% en tasa interanual), también superior a los 1,289 millones que esperaban los analistas.

. El diario *The Wall Street Journal* indicó que **los funcionarios chinos se resisten a convocar una reunión presidencial hasta que el acuerdo comercial entre EEUU y China sea firme**. Los funcionarios indicaron que tienen temores de que Trump se levante de la mesa sin cerrar un acuerdo y avergonzar así a su presidente Xi. Así, China quiere que la reunión sea básicamente la firma del acuerdo. Según el *Financial Times*, de acuerdo a fuentes de la negociación, el acuerdo podría cerrarse en abril o más tarde. El cumplimiento del acuerdo se mantiene como uno de los obstáculos, con el vice ministro de Comercio chino, Wang Shouwen indicando que debe de ser recíproco, justo e igual. No obstante, ambas partes podrían estar cerca de alcanzar un acuerdo en materia de divisa, con el gobernador del Banco Popular de China (PBoC) indicando que han alcanzado un consenso en muchas materias, refrendado después por el asesor económico de EEUU, Larry Kudlow. No

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

obstante, algunos funcionarios chinos se mostraron reacios a la petición de estabilidad de divisa por su preocupación sobre la independencia de su política monetaria.

- **RESTO DEL MUNDO**

. En una conferencia de prensa en el Congreso Nacional de la Población, **el gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Yi Gang, reiteró que su política se mantendrá prudente; flexible o rígida en su grado justo**. Además, el gobernador clarificó que, aunque el término neutral se ha eliminado del lenguaje de sus guías de política monetaria, la esencia de la política monetaria prudente no ha cambiado. Además, repitió que la política se enfocará en contra del ciclo ajustada por la oferta M2 y el agregado financiando el crecimiento para ajustarse al PIB nominal. La agencia Bloomberg destacó los comentarios indicando que el PBoC tiene espacio para recortar el ratio requerido de reservas (RRR), pero que es bastante inferior a los años previos. Además, añadió que la reducción del riesgo es uno de sus principales enfoques de este año.

. **El índice de precios de producción (IPP) de China aumentó un 0,1% interanual en febrero**, ligeramente por debajo del 0,2% esperado por el consenso y después de haberse mantenido sin cambios en enero. La producción de materiales cayó un 0,1% interanual por segundo mes consecutivo. La inflación de bienes de consumo se suavizó mientras que los precios de los bienes duraderos se volvieron negativos.

El índice de precios de consumo (IPC) repuntó un 1,5% interanual en febrero, como se esperaba, frente a un aumento del 1,7% en enero. La lectura marca el ritmo de crecimiento más lento desde enero de 2018. Los precios de la alimentación lastraron el índice, mientras que los de no-alimentos mantuvieron un crecimiento sostenido. Los precios de transporte y comunicación cayeron por tercer mes consecutivo. La inflación subyacente disminuyó ligeramente en febrero hasta el 1,8%, desde el 1,9% de enero.

Noticias destacadas de Empresas

. **MÁSMÓVIL (MAS)**, Phone House (**DOMINION (DOM)**) Y **EUSKALTEL (EKT)** han firmado un acuerdo para la constitución de la sociedad de nueva creación “Medbuying Technologies Group S.L.”, que tiene como objeto la centralización de las compras de terminales móviles, routers y otros accesorios relacionados con el mundo de las telecomunicaciones por parte de estas empresas.

Mediante esta alianza, las tres compañías obtienen sinergias por la simplificación de los procesos de compra, haciéndolos más eficientes. Además, cada uno de los socios de esta nueva sociedad mantendrá su total independencia y capacidad de decisión sobre su política y estrategia de terminales móviles y otros dispositivos incluidos en el acuerdo. La sociedad “Medbuying Technologies Group” estará participada en un 45% por MAS, otro 45% por DOM, y un 10% por EKT. El órgano de administración de la sociedad estará compuesto por 5 miembros, dos por designación de MAS, otros dos a propuesta de DOM y uno más, designado por EKT.

. La CNMV acordó admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 21 febrero de 2019 por L1R Invest1 Holdings S.à r.l. para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **DIA**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, se ajustan a la ley. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la ley.

. Expansión señala que **MAPFRE (MAP)** anunció el pasado viernes en su Junta de Accionistas algunos aspectos de su nuevo plan estratégico para 2019-2021 tras haber culminado el anterior sin alcanzar los objetivos previstos. Ante esta circunstancia y la situación de los mercados y la economía han hecho ser más

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

prudentes a la aseguradora en las nuevas expectativas. MAP espera cerrar 2021 con unos ingresos de EUR 30.000 millones y una rentabilidad del 10%. Ambos parámetros están por encima de los actuales, pero por debajo de los objetivos del plan cerrado en 2018, cuando estimaba llegar a una facturación total de EUR 31.000 millones y un retorno del capital del 11%.

En 2018 los ingresos de la compañía alcanzaron los EUR 27.000 millones y su rentabilidad se quedó en el 6,4% debido a ajustes extraordinarios, por indemnizaciones por catástrofes y situación de tipos en negativo. En el nuevo plan, según anunció el presidente de la firma, Antonio Huertas, MAP matiza que el crecimiento será prudente y sostenible y que se traducirá en un alza media de las primas del 5% de media durante el trienio.

Además, el ratio combinado mejorará hasta el 96%. La intención de la aseguradora es aumentar de forma rentable el negocio de vida y, en concreto, en el segmento de riesgo, un 8% anual. Asimismo, la compañía pretende acelerar la transformación tecnológica y dar más pasos en las inversiones alternativas, que incluyen inmuebles. MAP desea seguir contando con una fortaleza de solvencia superior al 200% y repartir un dividendo que sitúe el *pay-out* entre el 50 y el 65%.

. En relación a la firma por Prisa Activos Educativos, S.L.U.—filial íntegramente participada de **GRUPO PRISA (PRS)** y titular del 75% del capital de Grupo Santillana Educación Global, S.L.— de un contrato de compraventa para la adquisición de las participaciones representativas del 25% restante de Santillana titularidad de DLJSAP Publishing Limited, PRS comunica que, con fecha 7 de marzo de 2019, la CNMC ha autorizado la operación de concentración que tendrá lugar como consecuencia de la ejecución de la Adquisición.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, ha anunciado hoy que ha recibido la confirmación de la U.S. Food and Drug Administration (FDA) de la concesión de autorización del IND (*Investigational New Drug application*) para realizar un estudio clínico de Fase II con vafidemstat (ORY2001) en pacientes de enfermedad de Alzheimer (EA) en estadio leve y moderado en EE.UU.

ORY solicitó el IND el 6 de febrero de 2019. ETHERAL (por sus siglas en inglés Epigenetic THERapy in ALzheimer's Disease) se está ya realizando en 17 Hospitales europeos de España, Francia y el Reino Unido. Los tres países europeos contribuirán al estudio con 125 pacientes y el estudio norteamericano ahora aprobado completará el número hasta alcanzar los 150 pacientes totales.

ETHERAL es un estudio de Fase IIa aleatorizado, de doble ciego, controlado de tres brazos paralelos, uno con placebo y dos con dosis activas, de 24 semanas de duración para evaluar la seguridad y tolerabilidad de vafidemstat en pacientes con EA en estadio leve y moderado. El estudio incorpora como objetivos secundarios, entre otros, evaluar el efecto del fármaco sobre la evolución de la memoria y sobre alteraciones del comportamiento como la agresividad y la desconexión social. En el ensayo se medirán también los niveles de diversos biomarcadores en líquido cefalorraquídeo (LCR).

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)"