LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 14 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	13/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	923,72	928,14	4,42	0,48%
IBEX-35	9.161,7	9.192,7	31,0	0,34%
LATIBEX	5.251,00	5.267,70	16,7	0,32%
DOWJONES	25.554,66	25.702,89	148,23	0,58%
S&P 500	2.791,52	2.810,92	19,40	0,69%
NASDAQ Comp.	7.591,03	7.643,41	52,37	0,69%
VIX (Volatilidad)	13,77	13,41	-0,36	-2,61%
Nikkei	21.290,24	21.287,02	-3,22	-0,02%
Londres(FT100)	7.151,15	7.159,19	8,04	0,11%
Paris (CAC40)	5.270,25	5.306,38	36,13	0,69%
Frankfort (DAX)	11.524,17	11.572,41	48,24	0,42%
Euro Stoxx 50	3.303,95	3.323,45	19,50	0,59%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.199,0	6,30
Abril 2019	9.148,0	-44,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,41%	=
USA 10Yr (Tir)	2,61%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,01%	+2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,07%	+1 p.b.
Euro Bund	164,21	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,12%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,16%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,20%	+7 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	113	+6 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,132
Yen/$	111,62
Euro/£	1,170

Materias Primas

Brent $/bbl	66,67
Oro $/ozt	1.306,95
Plata $/ozt	15,52
Cobre $/lbs	2,96
Níquel $/Tn	12.950

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,309
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.374,68
IGBM (EUR millones)	1.470,40
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.766,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.829,93

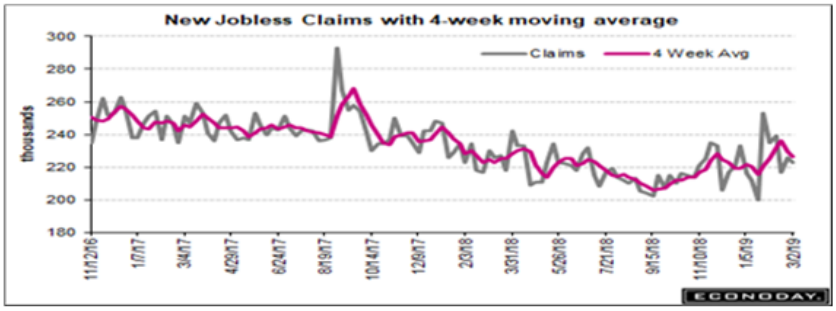
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,132

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,64	7,59	0,05
B. SANTANDER	4,25	4,27	-0,01
BBVA	5,28	5,28	0,01

Peticiones iniciales desempleo EEUU (semanal) y media móvil del mes

Fuente: Departamento de Trabajo; Econoday



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales desempleo (semanal): Est: 225.000; ii) Peticiones continuas desempleo: Est: 1,763 millones

iii) Indice precios importación (febrero): Est MoM: 0,3%.

Alemania: i) IPC (febrero, final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (febrero, final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,7%

Francia: i) IPC (febrero, final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,3%; ii) IPC armonizado (febrero, final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,5%

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 6 minutos de lectura)*

Tras un inicio de sesión dubitativo, los principales índices bursátiles europeos giraron definitivamente al alza, para cerrar todos ellos cerca de sus máximos del día. A ello ayudó mucho la positiva apertura de Wall Street y la fortaleza mostrada por el sector energético, impulsado éste por el buen comportamiento del precio del crudo -AYER los inventarios semanales bajaron en EEUU más de lo esperado; además se espera que la producción de crudo venezolano se vea

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

afectada por los cortes de energía que está sufriendo el país-; por el sector de las materias primas minerales y por los bancos.

No obstante, lo más llamativo de la sesión fue el fuerte repunte de la libra esterlina, que anticipaba el resultado de la votación que tuvo lugar por la tarde en la Cámara de los Comunes del Parlamento británico. Así, y por un estrecho margen de votos, los miembros del Parlamento rechazaron en dos ocasiones la posibilidad de un "*brexit* duro", posibilidad con la que venía teniendo pesadillas el sector empresarial británico y que, de haberse producido, podría tener efectos muy negativos igualmente en la economía de la Zona Euro. Ahora, y si todo transcurre como se espera, esta tarde el Parlamento votará la extensión del Artículo 50 del Tratado de Lisboa, con lo que el *brexit* se retrasará, al menos hasta finales de junio -ver sección de Economía y Mercados-. Todo parece indicar que la primera ministra británica, Theresa May, volverá a someter a votación su plan la semana que viene. De ser aprobado, la extensión del proceso del *brexit* se retrasaría, como hemos indicado, hasta finales de junio. De ser rechazado el plan por tercera vez, el *brexit* se retrasaría *sine die*, siendo incluso posible que se volviera a convocar un nuevo referéndum al respecto y que no se llevara a cabo. Esta amenaza, la posibilidad de que se realice un nuevo referéndum, es la principal baza con la que cuenta May de cara a convencer a los más euroescépticos de su partido para que apoyen su plan. En los próximos días los mercados seguirán muy atentos a todo lo que ocurra alrededor de este tema, al ser considerado por muchos inversores como un factor de elevado riesgo para la estabilidad política y económica de la región.

Centrándonos en la sesión en Wall Street, señalar que ésta fue tranquila, destacando durante la misma el positivo comportamiento de los valores de los sectores de la sanidad, de la energía, de los industriales y del bancario, comportamiento que permitió a los principales índices cerrar con sustanciales ganancias -el S&P 500 lo hizo algo por encima del nivel de los 2.800 puntos, nivel que ha sido incapaz de superar en cuatro ocasiones desde el pasado mes de octubre-. Por el contrario, los de corte defensivo como las utilidades o las inmobiliarias patrimonialistas se quedaron algo rezagados. Destacar que durante la sesión la publicación del índice de precios de la producción (IPP) del mes de febrero vino a confirmar que actualmente no existen presiones inflacionistas en esta economía que puedan forzar a la Reserva Federal (Fed) a acelerar su proceso de retirada de estímulos lo que, conjuntamente con el ligero enfriamiento que ha experimentado la economía estadounidense desde finales del año 2018 creemos que hace poco factible que el banco central cambie su actual política de "esperar y ver". En este sentido, señalar que el mercado da muy pocas probabilidades a que la Fed vuelva a subir sus tipos de interés en lo que resta de ejercicio.

Por lo demás, señalar que la aeronáutica Boeing volvió a ser protagonista durante la sesión al ordenar varios nuevos gobiernos, entre ellos el estadounidense, que los aviones de esta compañía del modelo recientemente accidentado, se quedaran en tierra. A pesar de ello las acciones de Boeing, que habían perdido algo más del 11% en las dos sesiones precedentes, fueron capaces AYER de cerrar la jornada con un avance del 0,6%, lo que sirvió para apuntalar las ganancias del Dow Jones, índice en el que tiene una elevada ponderación.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran la jornada sin rumbo fijo. Así, la positiva noticia de que el Parlamento británico rechazó AYER la posibilidad de un *brexit* sin acuerdo se compensará negativamente por las pobres cifras de producción industrial china y por las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, en las que dice no tener prisa para cerrar un

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

acuerdo comercial con China -ver sección de Economía y Mercados-. Es por ello factible que los valores de corte más cíclico sean HOY los que comiencen peor la jornada ya que todo lo relacionado con China y su economía suele pesar negativamente en su comportamiento. Por lo demás, y en lo que hace referencia a la agenda macro, destacar únicamente la publicación de las cifras definitivas del mes de febrero de la inflación de Alemania y de Francia y, ya por la tarde, de las cifras de empleo semanal estadounidenses, datos todos ellos que no tendrán ningún efecto en el mercado. Sí lo tendrá, sin embargo, el hecho de que MAÑANA hay cuádruple vencimiento de los contratos de derivados en los mercados de valores occidentales, ya que muchos inversores empezarán HOY a posicionarse de cara al mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Life Sciences Partners BioCapital Europe Investment Conference*.

Bolsas Europeas: las siguientes compañías presentan resultados trimestrales

- **Audi AG (NSU-DE):** 4T2018
- **Autogrill (AGL-IT):** 4T2018
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** 4T2018
- **Korian (KORI-FR):** 4T2018
- **RWE (RWE-DE):** 4T2018
- **Scania (SCV.B-SE):** 4T2018

Wall Street: las siguientes compañías presentan resultados trimestrales:

- **Adobe (ADBE-US):** 1T2019
- **Oracle (ORCL-US):** 3T2019

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios al consumo (IPC) subió en España en febrero un 0,2% en relación al mes anterior**, en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En términos interanuales, el aumento fue del 1,1%, también en línea con lo esperado, lo que supone la trigésima lectura positiva interanual consecutiva. Estadística ha atribuido el repunte de la tasa interanual del IPC de febrero al encarecimiento de las gasolinas y de determinados alimentos, como las legumbres y hortalizas.

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

Jueves, 14 de marzo 2019

La inflación subyacente, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, **disminuyó una décima en febrero, hasta el 0,7%**, lo que supone su tasa más baja desde julio de 2016 y queda ligeramente por debajo de la lectura del 0,8% esperada por el consenso. De esta forma, la subyacente se sitúa cuatro décimas por debajo de la tasa de IPC general.

En febrero, **el índice de precios de consumo armonizado (IPCA) situó su tasa de crecimiento interanual en el 1,1%**, una décima más que en enero. Según el INE, entre los grupos que contribuyeron a la aceleración de la tasa interanual del IPC en febrero se encuentran los precios del transporte, que elevaron dos décimas su tasa anual, hasta el 1,8%, por los precios de los carburantes, y de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas, cuya tasa anual aumentó cinco décimas, hasta el 1,4%, por los de las legumbres y hortalizas frescas y por la evolución de los precios del pescado y el marisco. Por contra, se registraron descensos en las tasas anuales de los precios de los grupos de vivienda, ocio y cultura y comunicaciones.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Parlamento británico votó ayer miércoles a favor de una moción para rechazar una salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) sin acuerdo (*no-deal brexit*) bajo ninguna circunstancia**. La primera ministra Theresa May quiere que se realice una tercera votación vinculante sobre el acuerdo la próxima semana una vez se decida en la votación de hoy jueves la extensión del Artículo 50, que se espera salga adelante.

Si los miembros del Parlamento ratifican el acuerdo de May la próxima semana, el Gobierno buscará una extensión única hasta el 30 de junio para permitir que se autorice la legislación requerida. No obstante, si se da otro rechazo antes de la cumbre europea del 21 de marzo, se forzaría a May a buscar una extensión mucho más larga y a que el Reino Unido participe en las elecciones europeas. El *Financial Times* indicó que una extensión larga enfurecerá a los conservadores euroescépticos, aunque tras la votación de ayer tienen una gran presión para apoyar el acuerdo de May.

. **La producción industrial de la Zona Euro aumentó un 1,4% en enero**, batiendo la estimación del consenso de un aumento de un 1,0% en el mes, y frente a la caída del 0,9% de diciembre. Asimismo, en términos interanuales, la producción industrial cayó un 1,1% en enero, mejorando la lectura de caída esperada de un 2,1% por parte del consenso de analistas, y frente a la caída del 4,2% experimentada en diciembre. La producción de bienes (sin construcción) rebotó en enero. La mejora se basó en la energía (+2,4%) bienes de consumo no duradero (+2,0%) y bienes duraderos (+1,1%). La producción de bienes de capital cayó (-0,9%), aunque la de los bienes intermedios aumentó (+0,2%) por segundo mes consecutivo.

. **El Gobierno de Reino Unido rebajó ayer del 1,6% a un 1,2% su previsión de crecimiento económico en 2019**, por el impacto del caótico y aún inconcluso proceso de salida de la Unión Europea (UE). El ministro de Economía, Philip Hammond, hizo en la Cámara de los Comunes su Declaración de Primavera, en la que revisa la evolución de la economía desde la presentación del último presupuesto del Estado, el pasado octubre. En base a los últimos datos oficiales, el ministro dijo que la economía crecerá un 1,4% en 2020, lo mismo que se pronosticó el pasado noviembre, y un 1,6% en los tres años siguientes.

- ## EEUU

. La agencia *Bloomberg* destacó que **el comentario del presidente de EEUU, Donald Trump, del miércoles, en el que indicó que no hay prisa por llegar a un acuerdo, marca el cambio en el tono desde el último mes**, cuando elevó las expectativas de que se produjera una reunión presidencial para firmar el acuerdo con el presidente chino Xi. Trump no profundizó sobre si la reunión presidencial debería ser una ceremonia para firmar el acuerdo o si debería ser utilizada para cerrar los últimos aspectos del mismo, como estaba originalmente previsto. Además, Trump reconoció las preocupaciones de China de que pueda retirarse del acuerdo,

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

haciéndose eco de los comentarios que realizó en Hanoi (Vietnam) tras la ruptura de la cumbre con Corea del Norte, indicando que rechazaría cualquier acuerdo que no le guste.

El representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, que está testificando ante el Congreso esta semana, indicó que EEUU y China están más cerca del acuerdo, aunque hay asuntos importantes aún sin resolver.

. **El gasto en construcción en EEUU del mes de enero se elevó hasta el 1,3%**, frente al aumento esperado por el consenso de analistas del 0,5%, aunque se revisó a la baja la caída del gasto de diciembre, desde un descenso del 0,6% a uno del 0,8%. En términos interanuales, el gasto en construcción aumentó el 0,3%, aunque el de diciembre sufrió una fuerte revisión a la baja, desde un crecimiento inicial estimado del 1,6% a una caída del 0,8%.

. **Los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,4% en enero en EEUU con respecto a diciembre**, cuya lectura se revisó ligeramente al alza desde el 1,2% al 1,3% final, y compara muy positivamente con la caída que esperaba el consenso de analistas, del 0,5% mensual. El impulso de los pedidos de aviones comerciales, que aumentaron por tercer mes consecutivo, propició la mejor lectura de los pedidos. No obstante, excluyendo los aviones y otros pedidos de transporte, los pedidos de enero cayeron un 0,1% mensual, lo que supone un 0,2 p.p. menos que los esperados.

Asimismo, los pedidos de bienes de capital (excluyendo los aviones no militares) batieron las estimaciones de los analistas y aumentaron un 0,8% en el mes, desde una lectura esperada de un aumento de un 0,1% y a pesar de la revisión a la baja de la lectura de diciembre, hasta una caída del 0,9% (-0,7% inicial).

. **El índice de precios de la producción (IPP) subió un 0,1% en el mes de febrero**, frente a una subida esperada del 0,2%, y frente a la caída del 0,1% de diciembre. En términos interanuales, la subida del IPP fue del 1,9%, la misma lectura que la esperada por el consenso, y frente al 2,0% de diciembre.

Excluyendo los precios de alimentos y energía, el IPP también subió un 0,1%, quedándose ligeramente por debajo del aumento del 0,2% esperado por el consenso. En términos interanuales, este IPP subyacente repuntó un 2,5%, frente al 2,6% de diciembre, que era la lectura esperada por el consenso.

- ## RESTO DEL MUNDO

. **El Producto Interior Bruto (PIB) creció un 0,3% en el conjunto de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en el 4T2018 en relación al trimestre precedente**, una décima menos que en los tres meses precedentes. Cabe destacar que dos de sus miembros entraron en recesión: Italia y Turquía. En el G20, el PIB en el 4T2018 avanzó un 0,8%, el mismo ritmo que entre julio y septiembre.

Dentro de ese grupo que reúne a las grandes economías del mundo, se registraron ralentizaciones significativas en el 4T2018 en México, con un alza del 0,2% (cuatro décimas menos que en el trimestre precedente); en el Reino Unido, con un 0,2% (cuatro menos); en Alemania, con un 0,3% (tres menos), o en EEUU, con un 0,6% (dos menos).

Italia entró en recesión al repetir por segundo trimestre consecutivo con una caída de su actividad del 0,1%, al igual que Turquía, por un descenso de su PIB del 2,4% entre octubre y diciembre, después de registrar un retroceso del 1,6% entre julio y septiembre.

Por el contrario, Corea del Sur incrementó su expansión en los tres últimos meses del año hasta el 1%, cuatro décimas más que en el 3T2018. Y Japón creció un 0,5%, después de haber retrocedido un 0,6% en el 3T2018.

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

Jueves, 14 de marzo 2019

- **CHINA**

. **El crecimiento de la producción industrial de China se ralentizó hasta un 5,3% interanual entre enero y febrero**, lo que supone su menor lectura de los últimos 17 años en este periodo, y está por debajo tanto de la lectura esperada por el consenso, del 5,6%, como del crecimiento del 5,7% de diciembre. Los sectores de mayor valor añadido mostraron una desaceleración. Por producto, los automóviles volvieron a caer de forma significativa, el crecimiento del carbón se volvió negativo y el del cemento prácticamente se estancó. Esta debilidad se compensó en parte por el incremento de los productos de acero.

Las inversiones en activos fijos aumentaron un 6,1% interanual, como se esperaba, al mayor ritmo desde mayo del año pasado, y con más firmeza que el 5,9% que crecieron en 2018. El gasto en infraestructuras aceleró hasta el 4,3% desde el 3,8% del año pasado. El crecimiento de la distribución minorista se mantuvo estable en un 8,2%, en línea con la lectura esperada por el consenso. El desglose mostró una tendencia mixta, con los equipos de telecomunicaciones volviendo a terreno positivo por primera vez en los últimos tres meses, mientras que las caídas de los autos se moderaron. Por su parte, los electrodomésticos y los muebles ralentizaron su crecimiento de forma abrupta.

Análisis Resultados de Empresas

. **INDITEX (ITX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2018 que, en su caso, ocupa desde el mes de febrero de 2018 al mes de enero de 2019, ambos inclusive. De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 2018 vs 2017

EUR millones	2018	18/17 (%)
Ventas	26.145	3,2%
Margen Bruto	14.816	3,9%
EBITDA	5.457	3,4%
EBIT	4.357	1,0%
Beneficio neto	3.444	2,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ITX alcanzó una cifra de **ventas** de EUR 26.145 millones en 2018, lo que supone un incremento del 3,2% en términos interanuales (+7% a tipos de cambio constantes).

- Las **ventas comparables** (*like-for-like*) crecieron un 4% en 2018 en comparación con 2017, con aumentos en todas las geografías y formatos, así como en tiendas físicas y *online* en 2018. La venta *online* aumentó un 27% interanual y supone ya el 12% de la cifra global de ventas (14% de las ventas en los mercados que disponen de venta *online*).

- Por su parte, el **margen bruto** de ITX se situó en EUR 14.816 millones, una mejora del 3,9% interanual (+8,0% a tipos constantes) y representa el 56,7% de las ventas (+39 p.b.). El inventario creció un 1% al cierre de ejercicio.

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

Jueves, 14 de marzo 2019

- Tras aplicar una política estricta de control de gastos, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 5.457 millones, un 3,4% superior al de 2017 (+11,0% a tipos constantes). En términos sobre ventas el EBITDA se situó en el 20,9% (20,8% en 2017).

- Tras el aumento de la partida de amortizaciones y depreciaciones (14,2%), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** mejoró un 1,0% interanual, hasta situar su importe en EUR 4.357 millones. En términos sobre ventas, el EBIT se situó en el 16,7% (17,0% en 2017).

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** aumentó un 2,3% interanual (+12,0% a tipos constantes), hasta los EUR 3.444 millones.

- La posición neta de caja alcanzó los EUR 6.705 millones, un 5% superior a la de 2017.

- El Consejo de Administración propondrá una nueva política de dividendo a la Junta General de Accionistas. La propuesta recoge un incremento del *pay-out* ordinario hasta el 60% desde el 50%. El Consejo también propondrá un dividendo extraordinario total de EUR 1 bruto por acción a distribuir con cargo a los ejercicios 2018, 2019 y 2020.

- El dividendo total para el ejercicio 2018 será de EUR 0,88 brutos por acción, un incremento del 17%.

- ITX comenzará la aplicación de NIIF 16 en 2019. La normativa generará cambios en la presentación de las cuentas financieras pero ningún impacto ni sobre el flujo de caja ni sobre el negocio. De acuerdo con las estimaciones iniciales resultará en un incremento de entre 2% y 4% en el beneficio neto de 2019, frente a la aplicación de IAS 17, y un pasivo por arrendamientos de entre EUR 6.500 - 6.900 millones.

- La dirección estima un crecimiento de las ventas comparables de entre 4% y 6% en 2019.

- Por último, destacar que las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante han aumentado un 7% en el período desde el 1 de febrero hasta el 9 de marzo de 2019.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones formulada por L1R Invest1 Holdings S.à r.l. sobre la totalidad de las acciones de DIA de las que no es titular, cuya autorización fue solicitada el 21 de febrero, la Comisión Europea ha autorizado la operación de concentración.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* indicó ayer que DIA respondió a la petición de aclaraciones que lanzó LetterOne, el brazo inversor del magnate ruso Mikhail Fridman y propietario del 29% del capital, hace quince días, sobre todo, en relación al contrato de aseguramiento de la ampliación de capital propuesta por el consejo de administración con Morgan Stanley. Entre esas aclaraciones, DIA ha desvelado que una de las condiciones para que Morgan Stanley garantice su ampliación de EUR 600 millones es que la deuda se reduzca considerablemente. Ni debe superar una ratio de 2,25 veces el EBITDA ni tampoco debe haber más de EUR 25 millones de endeudamiento financiero con vencimiento antes del 1 de abril de 2021, tal y como figura en el documento. Esto implica que la deuda financiera neta con la que DIA cerró 2018, en EUR 1.451 millones, deberá situarse en los EUR 893 millones después de la ampliación de capital de EUR 600 millones. De ser así, la ratio deuda neta sobre el EBITDA caerá hasta las 2,25 veces comprometidas con Morgan Stanley, teniendo

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

en cuenta el EBITDA ajustado con el que el grupo cerró 2018, en los EUR 385,7 millones, que por entonces arrojaban un nivel de endeudamiento de 3,8 veces.

. Expansión informó ayer de que **TELEFÓNICA (TEF)** se ha comprometido a que la lucha por mantener su *rating* actual (BBB) seguirá siendo una prioridad a pesar de las fuertes inversiones en espectro radioeléctrico para crecer en móvil y situarse en la tecnología 5G que tendrá que afrontar este año. La promesa se ha realizado en la conferencia con analistas que mantuvo la operadora ayer en Londres, donde explicó el impacto que tendrá la nueva norma contable NIIF 16 y la gestión que ha hecho de su deuda en los últimos años. El recorte en el pasivo ha sido de EUR 11.800 millones desde junio de 2016 y el objetivo sigue siendo el mismo: reducir el endeudamiento, que está ahora mismo en EUR 40.400 millones.

. El grupo alemán Lufthansa ha encargado al fabricante europeo **AIRBUS (AIR)** 20 aviones A350-900, que es la versión de menor capacidad de este modelo de larga distancia, que a precio de catálogo están valorados en $ 6.350 millones (unos EUR 5.620 millones). AIR indicó este miércoles en un comunicado que el pedido de Lufthansa, que es el principal operador de sus aeronaves, se viene a sumar a otras 25 unidades del mismo modelo A350 que le había comprado anteriormente. De ellas, 12 están ya en servicio.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha transmitido a Glenoaks Investments, S.A. las 8.238.084 acciones del banco colombiano Banco GNB Sudameris, S.A. propiedad de SAB, representativas del 4,99% del capital social de Banco GNB Sudameris, por un precio total de $ 60.351.569,52. La operación se ha formalizado en ejecución de la opción de compra otorgada por SAB a Starmites Corporation, S.à r.l. el 1 de octubre de 2015, que fue cedida por ésta a favor de Glenoaks Investments, S.A

. Expansión informa hoy de que Renfe ha formado un consorcio con **SACYR (SCYR)** y con el fabricante francés Alstom para pujar por la primera línea de cercanías de Paraguay, que conectará Asunción con la vecina Ypacaraí. Por el proyecto también puja **OHL**, que ha formado alianza con la panameña Sky Investment y con **CAF**, mientras que Torres Cámara lidera un consorcio con los Ferrocarriles de la Generalitat de Valencia, la suiza Stadler y el grupo local Tecnoedil.

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)"