LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 25 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	944,63	928,30	-16,33	-1,73%
IBEX-35	9.355,6	9.199,4	-156,2	-1,67%
LATIBEX	5.290,80	5.280,90	-9,9	-0,19%
DOWJONES	25.962,51	25.502,32	-460,19	-1,77%
S&P 500	2.854,88	2.800,71	-54,17	-1,90%
NASDAQ Comp.	7.838,96	7.642,67	-196,29	-2,50%
VIX (Volatilidad)	13,63	16,48	2,85	20,91%
Nikkei	21.627,34	20.977,11	-650,23	-3,01%
Londres(FT100)	7.355,31	7.207,59	-147,72	-2,01%
Paris (CAC40)	5.378,85	5.269,92	-108,93	-2,03%
Frankfort (DAX)	11.549,96	11.364,17	-185,79	-1,61%
Euro Stoxx 50	3.367,40	3.305,73	-61,67	-1,83%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.173,0	-26,40
Mayo 2019	9.114,0	-85,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,25%	-9 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,45%	-9 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,89%	-7 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,01%	-5 p.b.
Euro Bund	165,74	0,01
España 3Yr (Tir)	-0,20%	-3 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,05%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,06%	-4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	107	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,130
Yen/$	109,98
Euro/£	1,172

Materias Primas

Brent $/bbl	67,03
Oro $/ozt	1.311,30
Plata $/ozt	15,46
Cobre $/lbs	2,89
Níquel $/Tn	12.930

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,309
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.245,98
IGBM (EUR millones)	2.344,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.237,20
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.856,81

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,130

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,63	7,60	0,03
B. SANTANDER	4,11	4,15	-0,03
BBVA	5,15	5,19	-0,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.800,71	11,7%	14,4%	-1,9%
DJ Industrial Average	25.502,32	9,3%	12,4%	-2,3%
NASDAQ Composite Index	7.642,67	15,2%	18,2%	-2,5%
Japan Nikkei 225	21.627,34	8,1%	10,6%	-0,9%
STOXX 600	378,32	12,3%	13,2%	-1,4%
Euro STOXX 50	3.305,73	10,1%	11,9%	-3,0%
Euro STOXX	362,90	10,5%	12,1%	-2,9%
Spain IBEX 35	9.199,40	7,7%	7,9%	-3,1%
France CAC 40	5.269,92	11,4%	14,3%	-2,9%
Germany DAX (TR)	11.364,17	7,6%	9,1%	-3,6%
FTSE MIB	21.078,76	15,0%	15,7%	-1,6%
FTSE 100	7.207,59	7,1%	7,7%	-2,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) índice Nacional de Actividad Chicago (feb): Est: -0,25; ii) Índice manufacturas Dallas (marzo): Est: 9,6

España: Índice precios producción; IPP (febrero): Est: n.d.

Alemania: i) IFO expectativas (marzo): Est: 94,0; ii) IFO situación actual (marzo): Est: 102,9

Comentario de Mercado *(algo más de 8 minutos de lectura)*

Esperamos que, al menos al comienzo de la semana, las bolsas occidentales continúen con los recortes, con los inversores deshaciendo sus posiciones de riesgo y refugiándose en los activos que, como los bonos estadounidenses o alemanes, o divisas como el yen o el franco suizo, o activos como el oro son considerados como más seguros. El detonante de esta nueva "huida" del riesgo fue la publicación el viernes en la Zona Euro y sus dos principales economías, Alemania y Francia, de unos índices adelantados de actividad correspondientes al mes de marzo, los conocidos como PMIs,

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

cuyas lecturas quedaron muy por debajo de lo esperado por los analistas, incluidos nosotros, desmintiendo de esta forma la hipótesis manejada por muchos inversores de que la ralentización del crecimiento de la economía de la región había tocado fondo y apuntando a una posible entrada en recisión de la misma. A pesar de las cifras, el presidente del BCE, el italiano Draghi, insistió ese mismo día en su intervención ante los líderes de la UE de que el riesgo de recesión sigue siendo bajo. La realidad, no obstante, indica que el sector de las manufacturas de la Zona Euro, que supone alrededor del 18% del PIB de la región, está contrayéndose en estos momentos, y que, por ahora, es la solidez del sector de los servicios la que está evitando que la economía de la Eurozona se precipite a una nueva recesión. Si esta situación es o no mantenible, se verá en los próximos meses. De momento la incertidumbre generada por la caótica gestión del *brexit*, por las disputas comerciales entre EEUU y China, por la desaceleración del crecimiento en los países emergentes y en China, y por la deficiente gestión política de la crisis del diésel está pasando una elevada factura a la economía europea, factura superior a la que venían descontando los mercados.

Esta "negativa" sorpresa provocó el viernes una dura caída de la renta variable europea y estadounidense y una fuerte revalorización de los bonos soberanos, con la consiguiente caída de las rentabilidades de los mismos. Así, en estos momentos toda la curva de tipos hasta el 10 años presenta rentabilidades negativas en países como Alemania, Suiza y Japón. En EEUU, esto no ocurría desde 2007, la rentabilidad del bono a 90 días (3 meses) superó el viernes a la del 10 años. Esta inversión de la curva de tipos ha precedido casi siempre a una recesión. Destacar, en este sentido, que en EEUU toda recesión desde 1950 ha sido precedida por la inversión de la curva salvo en 1966, cuando se produjo una "falsa alarma". No obstante, señalar que en esta ocasión el escenario global de tipos de interés se encuentra totalmente "manipulado" por las políticas monetarias de los bancos centrales, lo que conlleva que los inversores en búsqueda de mayores rentabilidades condicionen el comportamiento de los tipos de interés. Así, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años estadounidense podría ser inferior a la que en teoría correspondería al crecimiento económico y a la inflación del país ya que muchos inversores extranjeros se estarían viendo atraídos por las elevadas rentabilidades que ofrece en relación a sus equivalentes japoneses o alemanes, elevando el precio de este activo y minando su retorno. Sea como fuere, la realidad es que el crecimiento económico en muchas regiones es anémico, especialmente en Europa y ello va a ser un pesado lastre para los mercados de valores, al menos en el corto plazo.

Por tanto, la macroeconomía será a partir de ahora la principal referencia para unos inversores que, de momento, volverán a optar por la seguridad. Por tanto, habrá que estar muy atentos en las próximas semanas a la agenda macro, comenzando por la de esta semana, en la que destacaríamos la publicación HOY de los índices de clima empresarial alemanes del mes de marzo, los conocidos índices IFO, que servirán para conocer qué es lo que piensan los empresarios sobre el estado actual y el devenir de la economía alemana. MAÑANA, y en EEUU, se publicará el índice de confianza de los consumidores de marzo, buen indicador adelantado del consumo privado, variable esta clave para el crecimiento de una economía como la estadounidense. El jueves, a su vez, se publicarán en la Zona Euro los índices de confianza sectoriales del mes de marzo y en EEUU la última estimación del PIB del 4T2018. Además, entre jueves y viernes se darán a conocer en la Zona Euro y sus principales economías las lecturas preliminares de la inflación de marzo. Todos estos indicadores servirán para hacernos una idea más fiable del escenario económico al que se enfrentan las compañías cotizadas.

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

Lunes, 25 de marzo 2019

Por lo demás, la semana que HOY comienza será muy importante en lo que hace referencia al proceso del *brexit*, ya que la primera ministra británica, Theresa May, que ha estado a punto de ser "descabalgada" de su puesto este fin de semana, siendo capaz de sobreponerse a una conspiración de parte de su gabinete para echarla, intentará que su plan sea votado nuevamente en el Parlamento británico. En ese sentido, recordar que los líderes de la UE han retrasado hasta el 22 de mayo la salida del Reino Unido de la UE siempre que el plan de May sea aprobado. De no ser así, la fecha se adelanta hasta el 12 de abril. De ser así May deberá contemplar los escenarios factibles: i) un nuevo aplazamiento, pero más largo, con lo que el Reino Unido se vería forzado a participar en las elecciones al Parlamento europeo de mayo; ii) una salida sin acuerdo, el peor escenario para las bolsas; iii) un nuevo referéndum, para el que hay mucha presión social; y/o iv) la celebración de elecciones generales en el Reino Unido. Todo un abanico de posibilidades que no aportan más que incertidumbre a los inversores.

Además, a finales de esta semana el representante comercial estadounidense, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, viajan a China para reanudar las negociaciones comerciales, negociaciones que parece han entrado en un *impasse* por la negativa de China a aceptar todas las demandas planteadas por EEUU. Habrá, por tanto, que estar muy alerta ante las noticias que se vayan filtrando a lo largo de esta semana sobre el tema.

Por último, y esta es una buena noticia para los inversores ya que reduce algo el "ruido" político en EEUU, destacar que el fiscal especial Robert Mueller ha concluido en su informe que el presidente Trump y su campaña "no conspiraron ni coordinaron con Rusia" para interferir en las elecciones presidenciales de 2016, al menos así se refleja en la carta enviada ayer por el fiscal general William Barr al Congreso estadounidense, carta en la que se resume el informe final sobre la investigación llevada a cabo por Mueller en los últimos dos años. No obstante, Mueller no alcanza una conclusión sobre si el presidente Trump obstruyó a la justicia. Así, en el informe no se determina que el presidente haya cometido un delito, pero tampoco se le exonera.

Por tanto, los inversores mantienen muchos frentes abiertos, quizás demasiados. Así, y, para empezar, esperamos que continúen HOY los descensos en las bolsas europeas, descensos que afectarán más a los valores de corte más cíclico, con los inversores refugiándose en los catalogados como defensivos y en los bonos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** Día del Inversor;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Red Hut (RHT-US):** 4T2019

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

Lunes, 25 de marzo 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 21/03/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,78	50.729,15	25,2%	15,6x	8,8x	1,3x	4,6
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	118,20	91.766,69	18,3%	19,8x	8,4x	7,1x	1,8
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	39,34	12.378,91	15,7%	12,3x	4,8x	2,3x	4,4
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	20,61	15.219,58	10,6%	36,8x	21,3x	3,1x	3,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	24,49	7.314,50	1,5%	81,6x	20,7x	10,5x	0,4
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,35	1.336,20	0,0%	5,8x	10,7x	0,7x	2,3
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,89	1.557,47	6,9%	14,3x	8,1x	1,9x	1,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	4,31	70.003,99	4,0%	8,5x	n.s.	0,7x	5,3
CAF-ES	CAF	Transporte	42,30	1.450,08	(0,5%)	29,8x	8,2x	1,9x	1,8
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	14,20	9.672,24	6,6%	18,3x	8,0x	1,6x	0,7

Entradas semana: Sacyr (SCYR)
Salidas semana: Neinor Homes (HOME)

Rentabilidad 2019 acumulada:	9,3%
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.

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el viernes la consultora IHS Markit, la lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto, bajó hasta los 51,3 puntos desde los 51,9 puntos de su lectura final de febrero. Los analistas esperaban un ligero repunte del indicador en el mes, hasta los 52,0 puntos**. La de marzo es la tercera peor lectura de este índice desde noviembre de 2014. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Detrás de este negativo comportamiento estuvo la cada vez mayor debilidad que viene mostrando el sector de las manufacturas de la región. Así, **el PMI manufacturero de la Zona Euro**, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 47,6 puntos desde los 49,3 puntos de febrero, su lectura más baja en 71 meses, quedando igualmente por debajo de los 49,5 puntos que esperaban los analistas. Destacar la debilidad mostrada por la producción, cuyo subíndice (47,7 puntos) se situó a su nivel más bajo en seis años. También los índices de nuevos pedidos y de cartera mostraron un mal comportamiento, mientras que el de empleo se situó a su menor nivel desde septiembre de 2016. La debilidad de la demanda exterior fue la principal causa de esta debilidad. Por su parte, **el PMI servicios**, en su lectura preliminar de marzo, se situó en los 52,7 puntos, ligeramente por debajo de los 52,8 puntos esperados y en línea con su lectura final de febrero.

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

Lunes, 25 de marzo 2019

Por países, destacar que en **Alemania** el PMI manufacturas, en su lectura preliminar de marzo, descendió con fuerza, hasta los 44,7 puntos desde los 47,6 puntos, su nivel más bajo en casi 80 meses, ahondando de esta forma en la corrección que está experimentando. El consenso de analistas esperaba un ligero repunte del indicador en el mes analizado, hasta los 48,0 puntos. Por su parte, el comportamiento en marzo del sector servicios siguió siendo positivo, situándose el PMI servicios en su lectura preliminar del mes en los 54,9 puntos, algo por debajo de los 55,3 puntos de febrero, pero por encima de los 54,8 puntos que esperaban los analistas.

A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 49,8 puntos frente a los 51,5 puntos del mes de febrero, indicando nuevamente corrección de la actividad en el mes. El consenso de analistas esperaba una lectura de 51,4 puntos, muy superior a la real. Igualmente, el PMI servicios de Francia se situó en su lectura preliminar de marzo por debajo del nivel de los 50 puntos, al bajar desde los 50,2 puntos hasta los 48,7 puntos. En este caso el consenso esperaba una lectura de 50,6 puntos.

Valoración: *malas noticias para la región del euro ya que, cuando muchos analistas, entre ellos nosotros, esperábamos que la ralentización económica había tocado fondo, todo parece indicar que en marzo la actividad siguió deteriorándose. Si bien el sector de los servicios sigue aguantando algo mejor, el de las manufacturas presenta los niveles de expansión más bajos en muchos años, lastrado por la debilidad de la demanda exterior. Además, cabe destacar el hecho de que el PMI compuesto de Francia haya indicado contracción de la actividad en su lectura preliminar de marzo, con ambos sectores, el de servicios y el de las manufacturas, contrayéndose en términos interanuales.*

Todo apunta a que el crecimiento económico de la Zona Euro será de aproximadamente un 0,2% en el 1T2019 y en relación al trimestre precedente. El mayor riesgo es que, si la actividad no termina de repuntar, la región se vea abocada a entrar nuevamente en recesión. En este escenario el BCE no dispondría de demasiadas armas para impulsar el crecimiento ni la inflación en la región.

La reacción de las bolsas no se hizo esperar, girando todas ellas a la baja, mientras que los bonos subían con fuerza, impulsando a la baja sus rentabilidades. Destacar que hasta el bono 10 años, toda la curva de tipos alemana se situó en negativo, algo que no ocurría desde la crisis del euro. Por su parte, la divisa de la Zona Euro perdió terreno tanto con respecto al dólar como con respecto a la libra esterlina.

- ## EEUU

. En una carta enviada al Congreso, **el fiscal general de EEUU, Barr, indicó ayer domingo que el informe del consejero especial Mueller no encontró pruebas de conspiración entre Rusia y el equipo de campaña del presidente Donald Trump** y tampoco podría extraer la conclusión de que las conductas examinadas constituyan obstrucción a la justicia. La carta dio lugar a la respuesta de Trump, en la que el presidente reclamó la exoneración total, y del partido Demócrata, cuyos líderes Pelosi y Schumer argumentaron que la carta de Barr plantea más preguntas que respuestas y urgió a hacer público de forma inmediata el informe.

. La agencia *Reuters* destaca que el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles **Evans, indicó en una conferencia que es un buen momento para que el banco central (Fed) tome una pausa y adopte una postura más cauta, añadiendo que no espera ningún incremento de tipos de interés hasta el 2S2020**. Estas declaraciones son las primeras de un miembro de la Fed tras la decisión del banco central el pasado miércoles de mandar una señal de la finalización de su política de endurecimiento y abandonar sus planes de incrementar los tipos en 2019. Evans rebajó su tono en comparación al que mantenía en enero, cuando indicó que la Fed podría incrementar tres veces los tipos de interés este año, asumiendo que la economía permanece razonablemente fuerte. No obstante, Evans rebajó el valor de los signos de la inversión de curva de rentabilidades de los bonos del Tesoro de EEUU, indicando que era bastante estrecha, y destacando que ha habido una reducción constante de los tipos a largo plazo.

Evans tiene voto este año en el Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC).

. **La lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compras de los sectores manufactureros, el PMI manufacturas, descendió hasta los 52,5 puntos desde los 53,0 puntos de febrero**, en lo que es su nivel más bajo en 21 meses. El consenso de analistas esperaba un ligero repunte del indicador en el mes, hasta los 53,4 puntos. Por su parte, el PMI servicios, también en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 54,8 puntos desde los 56,0 puntos de febrero, situándose a su nivel más bajo en dos meses. Los analistas esperaban una lectura superior de 55,5 puntos. Cualquier

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

lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Valoración: *a pesar de que tanto el índice del sector manufacturero como el de servicios quedaron por debajo de lo esperado en sus lecturas preliminares de marzo, ambos, a diferencia de la Zona Euro, sigue señalando expansión de la actividad, aunque a ritmos más moderados. Entendemos, además, que estas lecturas cuadran bien con el escenario macro expuesto la semana pasada por la Reserva Federal (Fed) y con su intención manifiesta de no subir más sus tipos de interés de referencia en lo que resta de ejercicio.*

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Associaction of Realtors; NAR*), **las ventas de viviendas de segunda mano se incrementaron un 11,8% en febrero en relación a enero**, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente, de 5,51 millones. La lectura superó con creces el aumento del 3,2% que esperaban los analistas (5,1 millones de viviendas). En términos interanuales, las ventas de viviendas de segunda mano bajaron el 1,8%.

Destacar que el precio medio de estas viviendas fue de $ 249.500 por unidad, lo que representa un incremento del 3,6% en tasa interanual.

Por último, señalar que al ritmo actual de ventas se tardarían 3,5 meses en acabar con el inventario de viviendas de segunda mano. Normalmente, esta ratio es de 6 meses.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los inventarios mayoristas subieron el 1,2% en relación al mes de diciembre, muy por encima del 0,1% esperado por los analistas**. Por su parte, las ventas mayoristas aumentaron en el me el 0,5%. En tasa interanual, los inventarios subieron el 7,7%, mientras que las ventas sólo lo hicieron el 2,7%.

Por su parte, la ratio inventarios sobre ventas subió en enero hasta las 1,34 veces frente a las 1,33 del mes de diciembre. En enero de 2018 esta ratio era de 1,28 veces.

Valoración: *el fuerte incremento de los inventarios mayoristas puede ser motivado por dos razones: i) que las empresas prevean un fuerte incremento de la demanda, consecuencia del elevado crecimiento de las ventas, y ii) que la mayor debilidad de la demanda de lo esperado no permita vender el inventario al ritmo esperado, dando lugar a una acumulación del mismo. Este último parece ser el caso en el mes de enero. La debilidad por la que atravesó la economía estadounidense a finales de ejercicio parece que provocó un fuerte repunte de los inventarios, algo que se dejará notar los próximos meses, lastrando la producción de bienes para dar salida a los mencionados stocks.*

- ## CHINA

. **El gobernador del banco central de China, Yi Gang, dijo ayer que el Gobierno de su país abrirá aún más su sector financiero para dar la bienvenida a más inversores extranjeros** y les ofrecerá el mismo trato que a sus homólogos nacionales. El Sr. Yi dijo que su tarea principal este año es proporcionar suficientes herramientas para que los inversores se protejan contra los riesgos financieros a medida que más y más inversores extranjeros puedan ingresar a los mercados financieros chinos.

. Según indicó el *Financial Times* este domingo, **China no está accediendo a las peticiones de EEUU de reducir las restricciones a las compañías tecnológicas**, antes de las negociaciones de alto nivel que ambos países mantendrán esta semana. Según informó la Casa Blanca, se espera que el representante de comercio de EEUU, Robert Lightizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, viajen a Pekín para iniciar el jueves 28 de marzo otra ronda de negociaciones.

El informe del diario indica que el Gobierno de China tiene aún que realizar alguna concesión de calado en las propuestas de EEUU para que el país asiático pare su discriminación sobre los proveedores extranjeros de servicios en la nube, que reduzca los límites en las transferencias tecnológicas de información y relaje el requisito a las compañías de que almacenen su información de forma local. China realizó una oferta inicial en comercio digital que EEUU juzgó como insuficiente, según indica el informe. Además, China retiró su oferta tras las peticiones adicionales de EEUU, sin dar mayores detalles.

El presidente Trump indicó el pasado viernes que las negociaciones para resolver el conflicto comercial estaban progresando y que un acuerdo final parecía probable.

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

Lunes, 25 de marzo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado hoy que su estudio de fase II de lurbinectedina como agente único para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico recidivante ha alcanzado el objetivo primario, tanto por investigador como por IRC (*Independent Review Committee*). El objetivo primario de este ensayo es medir la tasa global de respuesta, evaluándose otros objetivos secundarios como la duración de respuesta, la supervivencia libre de progresión, la supervivencia global y la seguridad. Se trata de un ensayo multicéntrico de un solo brazo, en el que participan 105 pacientes de 38 centros en nueve países de Europa y EEUU, que estudia la seguridad y eficacia de lurbinectedina en cáncer de pulmón microcítico recidivante. Los resultados serán presentados en un próximo congreso médico.

. **MAPFRE (MAP)** informó que el 21 de marzo la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's publicó su decisión de mantener la calificación crediticia (*rating*) de emisor de MAP en "BBB+" con perspectiva "positiva", la de sus obligaciones simples con vencimiento en 2026 en "BBB+" y la de sus obligaciones subordinadas con vencimiento en 2047 en "BBB-".

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el presidente de Telefónica España (**TELEFÓNICA (TEF)**), Emilio Gayo, destacó la expansión del crecimiento de la compañía. En el mercado residencial llevamos siete trimestres consecutivos creciendo y en el de empresas ya son tres trimestres, indicó. El directivo defendió que el aumento futuro de los ingresos está garantizado gracias al mayor tamaño del mercado de TV de pago y la diversificación.

. **CELLNEX (CLNX)** ha informado de que, una vez finalizados el periodo de suscripción preferente y el periodo de adjudicación adicional de acciones previstos en el folleto informativo relativo al aumento de capital, aprobado e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 28 de febrero de 2019, se ha suscrito la totalidad de las 66.989.813 nuevas acciones ofrecidas por un importe efectivo total de EUR 1.198.447.754,57 con el siguiente detalle:

a. Periodo de suscripción preferente: durante el periodo de suscripción preferente, finalizado el día 16 de marzo de 2019, se han suscrito un total de 66.189.189 acciones nuevas, representativas del 98,8% de las acciones nuevas, quedando disponibles 800.624 Acciones Nuevas para su adjudicación en los siguientes períodos.

b. Periodo de adjudicación adicional: durante el periodo de suscripción preferente se solicitaron un total de 1.046.802.915 acciones nuevas adicionales de CLNX. Dado que el número de acciones nuevas adicionales solicitadas ha sido superior a las 800.624 acciones nuevas disponibles para su asignación, el Banco Agente del Aumento de Capital ha realizado el prorrateo previsto en el Folleto Informativo. El coeficiente de prorrateo asignado a las Acciones Nuevas adicionales solicitadas en dicho periodo ha sido aproximadamente de 0,000765.

La suma de las acciones suscritas en el periodo de suscripción preferente más el número de acciones adicionales solicitadas en dicho periodo representan una demanda que ha superado en más de 16 veces las acciones nuevas ofrecidas en el aumento de capital. Como consecuencia de todo lo anterior, no procede la apertura del periodo de adjudicación discrecional previsto en el Folleto Informativo.

. **DURO FELGUERA (MDF)** se ha adjudicado tres contratos de REPSOL (REP)-Petronor para la ejecución de proyectos en la refinería de Vizcaya. MDF realizará trabajos metalúrgicos, desamiantado y aislamiento térmico en la planta 1 de la refinería de REP-Petronor en Muskiz (Vizcaya). Los trabajos se desarrollarán en mayo y junio próximos. La compañía asturiana construyó la planta de coque y azufre de Petronor en Muskiz y, desde entonces, tiene suscrito un contrato de operación y mantenimiento de la planta, así como un contrato para la conservación de su aislamiento térmico.

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

Lunes, 25 de marzo 2019

. Según Expansión, la agencia de calificación crediticia Moody's no tomará ninguna decisión sobre **DIA** hasta que se conozca el resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Letterone, el estado de las negociaciones la banca acreedora y las implicaciones para los bonistas y el futuro de la gobernanza de DIA. Según la agencia, el incremento de capital es necesario para estabilizar la liquidez de DIA y la calidad del crédito. Además, para Moody's, la propuesta del consejo, que fue rechazada esta semana en la Junta de Accionistas, era más clara que la de Letterone porque Morgan Stanley se había comprometido a asegurar la ampliación de capital de EUR 600 millones y por el acuerdo alcanzado con los bancos para alargar el vencimiento de deuda por un importe superior a EUR 900 millones hasta marzo de 2023. Ahora, este contrato se ha roto y buena parte de esta deuda vence el 31 de mayo de 2019.

. **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)** y **NATURGY (NTGY)** han pactado lanzar un plan de apoyo para el cierre de la central nuclear de Almaraz. La planta extremeña es un importante foco de desarrollo económico y social con una contribución de EUR 45 millones anuales y la generación de más de 800 empleos directos en su área de influencia. Esta cifra se eleva a 2.900 teniendo en cuenta los empleos indirectos e inducidos. Las tres grandes eléctricas han firmado lanzar un plan de apoyo a las zonas afectadas por los cierres para poder realizar una transición justa.

. Expansión recoge en su edición de hoy que **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha lanzado la renegociación de EUR 1.600 millones de su deuda bancaria, la mayoría heredada de Metrovacesa, solicitando una mejora en el precio (mejora en el 30% del coste) y una extensión del plazo de vencimiento de cinco años, hasta 2026.

"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)"