

Mesa Contratación

Javier de Pedro Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Viernes, 12 de abril 2019

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	11/04/2019	Var(ptos)	Var%	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,12
IGBM	947,74	952,47	4,73	0,50%	Abril 2018	9.426,0	-19,40	Yen/\$	111,7
IBEX-35	9.406,5	9.445,4	38,9	0,41%	Mayo 2019	9.389,0	-56,40	Euro/£	1,16
LATIBEX	5.295,40	5.238,10	-57,3	-1,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Prim	ias
DOWJONES	26.157,16	26.143,05	-14,11	-0,05%	USA 5Yr (Tir)	2,31%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	70,8
S&P 500	2.888,21	2.888,32	0,11	0,00%	USA 10Yr (Tir)	2,50%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.298,8
NASDAQ Comp.	7.964,24	7.947,36	-16,88	-0,21%	USA 30Yr (Tir)	2,93%	-+3 p.b.	Plata \$/ozt	15,1
VIX (Volatilidad)	13,30	13,02	-0,28	-2,11%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,02%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,9
Nikkei	21.711,38	21.870,56	159,18	0,73%	Euro Bund	165,52	0,00	Niquel \$/Tn	13.02
Londres(FT100)	7.421,91	7.417,95	-3,96	-0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,26%	-2 p.b.	Interbancario	(Euribor)
Paris (CAC40)	5.449,88	5.485,72	35,84	0,66%	España 5Yr (Tir)	-0,03%	-4 p.b.	1 mes	-0,36
Frankfort (DAX)	11.905,91	11.935,20	29,29	0,25%	España 10Yr (TIR)	1,01%	-3 p.b.	3 meses	-0,31
Euro Stoxx 50	3.424,65	3.435,34	10,69	0,31%	Diferencial España vs. Alemania	102	-6 p.b.	12 meses	-0,11
Volúmenes de Contratación  Ibex-35 (EUR millones) 2.87			2.872,41	Îndice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años  Fuente: Universidad de Michigan; FactSet					
IGBM (EUR millones)			2.990.86	110	Michigan Sentiment NSA (Prelim	inema Linite	ad States	1 1	
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)			2.938.54		Wichigan Sentiment NSA (Ffelim	inaly) - Omic	ad States		
Euro Stoxx 50 (EUR millones)			8.069,80	100	. n . A			M. M	MM
Valores Españoles Bolsa de Nueva York (*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,129				90 V V	MMM	0	MW	Val V	V
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros	80	V ' 4	1. 1	V.		
TELEFONICA	7,43	7,44	-0,01	70	1 1	M /	V		
B. SANTANDER	4,44	4,48	-0,04	60					
BBVA	5,37	5,37	0,00		VVV	V			
Indicadores Macr	oeconómic	os por paíse:	s y regiones	2004	2005 2006 2007 2008 2009 2010	2011 2012	2013 2014	2015 2016 20	2018
2	imiento cons	sumidores (ab	ril; preliminar)	: Est: 98,1	orecio exportación (marzo): Est MoM ,9%	: 0, <mark>2</mark> %			

# Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras comenzar la sesión sin una clara tendencia, los principales índices bursátiles europeos giraron al alza, cerrando la jornada con sensibles avances. El nuevo retraso de la fecha del *brexit*, que ha evitado que HOY el Reino Unido saliera de la UE de forma desordenada, aportó algo de tranquilidad a los inversores, lo que se dejó notar en un ligero incremento de los volúmenes de





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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

### Viernes, 12 de abril 2019

contratación en estos mercados. Uno de los sectores que mejor comportamiento tuvo durante la jornada junto con el del automóvil y el de viajes y ocio, fue el bancario, sector que el día anterior se había llevado un "desengaño" al aplazar el Consejo de Gobierno del BCE su decisión sobre una posible "compensación" a las entidades por los tipos de interés negativos que deben afrontar a la hora de depositar su liquidez sobrante en el banco central. También la falta de detalles sobre la tercera ronda de subastas de iliquidez ilimitada, las conocidas como TLTRO, dejó algo fríos a los inversores que esperaban más de la mencionada reunión del Consejo del BCE. Sin embargo, AYER durante la jornada algunos miembros del Consejo filtraron detalles sobre las nuevas TLTRO, las cuales se podrían ofrecer a un tipo de interés del cero por ciento o, incluso a tipos negativos para aquellos bancos que utilicen esta liquidez para traspasarla en forma de créditos al sistema -ver sección de Economía y Mercados-. La noticia/rumor fue bien acogida por las entidades cotizadas, que acabaron la jornada con avances.

Igualmente, el sector del lujo tuvo AYER un buen día en las bolsas europeas, tras publicar la noche anterior la compañía francesa LVMH sus ventas correspondientes al 1T2019, que superaron lo esperado por el mercado y demostraron que los artículos de lujos siguen teniendo buena acogida, especialmente en China (representa aproximadamente el 38% de este mercado), a pesar de la desaceleración económica. Por último, destacar el buen comportamiento de las aerolíneas, las cuales celebraron el retraso de la fecha del *brexit* con fuertes alzas al estar la mayoría de ellas muy expuestas al mercado británico. En sentido contrario, destacar el mal comportamiento que tuvieron AYER los valores relacionados con las materias primas y el petróleo, lastrados por la fortaleza del dólar, y las utilidades, que siempre que repuntan las rentabilidades de los bonos sufren en bolsa.

Por su parte, la sesión en Wall Street volvió a ser tranquila, con los volúmenes de contratación situándose muy cerca de sus niveles más bajos del año. Así, muchos inversores, a falta de nuevas noticias sobre las negociaciones entre EEUU y China en el ámbito comercial, y con la temporada de presentación de resultados a punto de comenzar de forma oficiosa -lo hace HOY cuando JP Morgan y Wells Fargo publiquen esta tarde sus cifras correspondientes al 1T2019-, optaron por mantenerse al margen de las bolsas, a la espera de acontecimientos. La debilidad de los bonos y el repunte de sus rentabilidades animó a los valores del sector bancario, que fueron AYER junto con los industriales los que mejor comportamiento tuvieron.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, pero sin clara tendencia, con los inversores a la espera de conocer las cifras que publiquen esta tarde las dos grandes entidades de crédito estadounidenses mencionadas. Reiterar la importancia que tiene la actual temporada de resultados trimestrales en Wall Street, ya que se espera que sea la primera en la que el beneficio neto de las compañías integrantes del S&P 500 baje en tasa interanual desde el 2T2016. En las últimas semanas muchas compañías han revisado a la baja sus expectativas de resultados, lo que ha llevado a los analistas a recortar las suyas. Es por ello que, si finalmente las empresas son capaces de superar las cifras esperadas por los inversores, la temporada se podría convertir en el catalizador que necesitan las bolsas para proseguir subiendo. No obstante, y como siempre señalamos, tan importante o más que los datos que presenten las compañías será lo que digan los inversores sobre el devenir de sus negocios. Recordar que la semana que viene publican en Wall Street 46 integrantes del S&P 500 y que la siguiente, ya en plena temporada de resultados, lo harán 134.





Mesa Contratación Javier de Pedro

Javier de Pedro Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Viernes, 12 de abril 2019

Por lo demás, señalar que en la agenda macro de HOY destaca la publicación en la Zona Euro de las cifras de producción industrial del mes de febrero y en EEUU de la lectura preliminar de abril del siempre relevante índice de sentimiento de los consumidores, índice que es un buen indicador adelantado de consumo y que en los últimos meses ha generado algunas dudas entre los inversores por su comportamiento errático.

Finalmente, y centrándonos en la bolsa española, señalar que el Santander (SAN) ha anunciado su intención de formular una oferta de adquisición sobre el 25% del capital de su filial mejicana, operación que financiará emitiendo acciones del banco -ver detalles en la sección de Noticias de Empresas-. Habrá que estar atentos a cómo reacciona el mercado en un primer momento -la ampliación de capital puede suponer la puesta de nuevas acciones del Santander (SAN) representativas de hasta el 3,5% de su capital social, dependiendo del grado de aceptación de la misma-. La entidad tiene previsto, no obstante, mantener esta mañana una conferencia con analistas e inversores para explicar la operación.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

# **Eventos Empresas del Día**

\_\_\_\_\_

## Bolsa Española:

- Viscofan (VIS): Junta General de Accionistas;
- Banco Santander (SAN): i) Junta General de Accionistas; ii) conferencia con analistas a los 8:30 horas
   (CET) para explicar la operación de compra de las acciones de Santander Méjico que no posee;
- Endesa (ELE): Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

• Frankfurt Airport Services (FRA-DE): ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo 2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

JP Morgan (JPM-US): 1T2019;
 Wells Fargo (WFC-US): 1T2019;

# Economía y Mercados

## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, **los miembros del Consejo del Banco Central Europeo (BCE) se estarían inclinando a favor de recompensar a los bancos por los préstamos a particulares y empresas**, aunque se muestran escépticos de ofrecer a los prestamistas un alivio por el cargo que reciben por sus saldos ociosos. Los legisladores están abiertos a ofrecer un tipo cero o incluso un tipo de interés negativo a los bancos que contribuyan a la economía real con liquidez que tomen prestada de las subastas ilimitadas de liquidez del BCE, las denominadas TLTRO, que empezarán en septiembre. No obstante, comentaron que un sistema escalonado (donde algún exceso de reservas se considere exento de tipos negativos)

I N K



Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Viernes, 12 de abril 2019

se ha sido acogido con amplio escepticismo por algunos miembros del Consejo de Gobierno del BCE. La agencia indicó que varios reguladores indicaron que el alivio a los bancos sería modesto y superado por los riesgos.

. La Unión Europea ha acordado iniciar conversaciones para alcanzar un acuerdo comercial con EEUU, buscando preservar una tregua a pesar de las peticiones de una mayor competencia del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre agricultura. Los Gobiernos de la UE reafirmaron ayer jueves a la autoridad ejecutiva y única del bloque comunitario, la Comisión Europea (CE), a que se enfoque en el recorte de tarifas a los productos industriales, excluyendo explícitamente la agricultura. Sin embrago, dos días antes, el enviado de EEUU a Europa indicó que la agricultura debía ser incluida en las negociaciones para avanzar en las mismas.

A pesar del enfrentamiento latente sobre las peticiones de EEUU a Europa de una mayor apertura de su mercado alimentario, el acuerdo de la UE sobre las directrices de las negociaciones llega en un momento crítico. Los funcionarios de EEUU han venido advirtiendo que su paciencia se está acabando y que el presidente Trump está considerando la aplicación de tarifas a las importaciones europeas de vehículos, lo que podría afectar a unos \$ 60.000 millones de exportaciones europeas.

En ese sentido, el embajador estadounidense ante la UE, Gordon Sondland, indicó el pasado martes a los funcionarios de la UE que se había alcanzado poco progreso, y dijo que cuanto más tiempo intente Europa retrasar el asunto, más resentimiento crece en Washington.

. Los diarios británicos *Times* y *Financial Times* informan de que **la primera ministra Theresa May y el líder Laborista Jeremy Corbyn acordaron ayer jueves continuar con sus negociaciones sobre el** *brexit***. May también renovó sus esfuerzos para intentar sacar adelante su acuerdo de salida con la UE con la ayuda del partido Laborista. Además, la premier sugirió que los dos nos están tan alejados en relación a la unión aduanera, mientras que Corbyn indicó que el partido Laborista continuaría envuelto en negociaciones constructivas.** 

No obstante, las conversaciones de May con Corbyn continúan generando la ira de los miembros del Parlamento partidarios del *brexit*, mientras que los demás reclaman la dimisión de May. En otro artículo, el diario *Times* indicó que los líderes del partido unionista DUP mantuvieron el pasado miércoles unas conversaciones privadas con Boris Johnson y miembros de su equipo.

. Según las lecturas finales del mes de marzo dadas a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,4% en el citado mes en relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (1,5% en febrero). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado de Alemania subió en marzo el 0,5% en relación a febrero y el 1,4% en tasa interanual (1,7% en febrero). También en ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Excluyendo los precios de la energía (4,2% en tasa interanual vs. 2,9% en febrero) y de los alimentos (0,7% en tasa interanual vs. 1,4% en febrero), la inflación subyacente se desaceleró hasta el 1,1% en marzo frente al 1,4% de febrero.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó las lecturas finales de marzo del índice de precios de consumo (IPC), lecturas que coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. Así, el IPC subió en Francia en marzo el 0,8% en relación a febrero y el 1,1% en tasa interanual (1,3% en febrero).

Por su parte, el IPC armonizado de Francia subió en marzo el 0,9% y el 1,3% en tasa interanual (1,5% en febrero). También en este caso las lecturas coincidieron con las preliminares y con lo esperado por los analistas.

Los precios de la energía subieron en Francia en marzo el 5,1% en tasa interanual (3,2% en febrero), mientras que los de los alimentos lo hicieron el 2,5% (3,1% en febrero). Por su parte, el IPC subyacente subió en el mes sólo el 0,5% frente al 0,7% que lo había hecho en febrero, lo que supone su tasa de crecimiento interanual más baja en un mes desde octubre de 2017.





Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

### Viernes, 12 de abril 2019

**Valoración:** es evidente que, dejando los precios de la energía a un lado, no existen actualmente presiones inflacionistas en las principales economías de la Zona Euro. Es más, hay indicios de deflación en el sector de las manufacturas, algo a lo que el BCE deberá estar muy atento. De momento, la falta de inflación da mucho margen al BCE para mantener sus actuales políticas monetarias acomodaticias e, incluso, para potenciarlas si lo cree conveniente.

#### EEUU

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 6 de abril en 8.000, hasta las 196.000, situándose por primera vez desde el mes de octubre de 1969, cuando el mercado laboral era mucho más pequeño, por debajo de las 200.000. El consenso de analistas esperaba una lectura de 210.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 7.000 peticiones, hasta las 207.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 13.000 en la semana del 30 de marzo, hasta los 1,71 millones.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,6% en el mes de marzo en relación a febrero, impulsado por el alza de los precios de las gasolinas principalmente -los precios mayoristas de los bienes subieron un 1,0% en el mes, siendo achacable el 60% de esa alza a los precios de las gasolinas-. En tasa interanual el IPP subió el 2,2% (1,9% en febrero). Los analistas esperaban un repunte del IPP en el mes del 0,3% y uno en tasa interanual del 1,9%.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos (+0,3% en el mes), el subyacente del IPP se mantuvo estable en marzo en relación a febrero (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (2,3% en febrero). Esta última tasa es la menor en casi año y medio. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del IPP subyacente del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,4%.

**Valoración:** la inflación sigue contenida en la economía estadounidense, limitándose el repunte del último mes de los precios mayoristas al fuerte incremento experimentado por los precios de las gasolinas. Por lo demás, la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPP se mantiene en las cercanías del 2%, muy lejos de sus niveles más altos del presente ciclo económico.

# MATERIAS PRIMAS; PETRÓLEO

. La Agencia Internacional de la Energía (IEA), en su informe mensual, mantuvo sin cambios sus expectativas de incremento para la demanda de petróleo en 2019 en los 1,4 millones de barriles al día. Según la IEA, la demanda global se verá impulsada por la fortaleza de la de China y la India. No obstante, la agencia ve riesgos a la baja, ya que la demanda se podría ver debilitada por las señales mixtas que está lanzando la economía mundial y por lo precios del crudo.

Además, la IEA llama la atención en su informe sobre las tensiones en el mercado del crudo como consecuencia de las reducciones de la producción que están implementando los países de la OPEP y sus socios; de las sanciones de EEUU a Venezuela e Irán y del conflicto bélico en Libia. Así, la agencia espera que los inventarios de crudo mundial sigan reduciéndose durante el resto del ejercicio, descendiendo en más de 2 millones de barriles al día en el 3T2019, lo que representaría su mayor caída desde 2011.

**Valoración:** informe que debería haber servido como soporte del precio del crudo que, sin embargo, terminó el día a la baja. Habrá que estar pendiente de cómo evoluciona la oferta de crudo en los próximos meses ya que si se cumplen las expectativas de la IEA es factible que veamos precios más altos de esta materia prima.





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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Viernes, 12 de abril 2019

# Noticias destacadas de Empresas

. SIEMENS GAMESA (SGRE) ha alcanzado un acuerdo con Glennmont Partners para la renovación del contrato de servicio de O&M para su flota SGRE, que consta de 236 aerogeneradores: 189 unidades de G52-850 kW, 9 G80-2.0 MW turbinas, 33 unidades de Turbinas de G87-2.0 MW y 5 G90-2.0 MW, con una capacidad de producción total de 254,7 MW. Estas turbinas están ubicadas en varios parques eólicos en el sur de Italia.

. GRUPO EZENTIS (EZE) ha logrado un contrato con Chilquinta Energía, importante compañía distribuidora de energía eléctrica en Chile, con una duración de dos años. En concreto, el servicio consiste en el cambio de 500 equipos reconectadores, usando la metodología de líneas energizadas. Dichos equipos están actualmente instalados en las redes de distribución de Chilquinta en su zona de concesión en las regiones de Valparaíso y Maule.

El contrato permite a Ezentis Chile diversificar su cartera de clientes, entre los que se cuentan las principales operadoras de telecomunicaciones (Claro, TELEFONICA (TEF), Entel), así como las más importantes empresas energéticas (NATURGY (NTGY), Saesa, CGE). En total, Ezentis Chile suma una cartera de EUR 233 millones a cierre de 2018.

El mercado chileno es el tercero más importante para EZE, sólo superado por España y Brasil. Así, estos tres mercados suponen más del 80% del negocio total de la compañía.

. RENTA CORPORACIÓN (REN) lanzará dos nuevos vehículos de inversión: una socimi de oficinas y logística y otra hotelera. Así lo anunció a la Junta General de Accionistas el presidente de REN, Luis Hernández de Cabanyes, que ha situado estos lanzamientos entre las prioridades de 2019, así como superar los EUR 20 millones de beneficio neto, frente a los EUR 16,6 millones alcanzados en 2018. La intención es que la sede de estas dos nuevas socimis esté en Barcelona, pero dependerá del socio principal del vehículo. Vivenio, que tiene como socio inversor al fondo APG, tiene su sede en Madrid.

. GRUPO PRISA (PRS) ha informado de que, tras la finalización del periodo de suscripción preferente y del periodo de asignación adicional, se han suscrito el total de las 150.243.297 acciones ofrecidas en el Aumento de Capital, por importe efectivo (nominal más prima de emisión) de EUR 199.823.585,01, con el detalle que se indica a continuación:

- Durante el periodo de suscripción preferente, finalizado el día 6 de abril de 2019, se han suscrito, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 149.974.442 nuevas acciones de PRS, representativas del 99,82% del Aumento de Capital.
- Durante el periodo de suscripción preferente han sido solicitadas 2.942.998.076 acciones adicionales. En este sentido, durante el periodo de asignación adicional, que ha finalizado el día de hoy, se han suscrito un total de 268.855 nuevas acciones de PRS, representativas del 0,18% del Aumento de Capital. Dado que el número de acciones adicionales solicitadas ha sido superior a las acciones no suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente, se ha llevado a cabo el correspondiente prorrateo de conformidad con lo previsto en la nota sobre las acciones que forma parte del folleto informativo aprobado por la CNMV el 21 de marzo de 2019.

La suma de las acciones suscritas en el período de suscripción preferente y el número de acciones adicionales solicitadas en dicho período representan una demanda que ha superado en más de 20 veces las acciones nuevas ofrecidas en el Aumento de Capital. Como consecuencia de todo lo anterior, y dado que las 150.243.297 acciones ofrecidas en el Aumento de Capital han sido suscritas en su integridad, PRS no procederá a la apertura del periodo de asignación discrecional.

. BANCO SANTANDER (SAN) ha informado esta madrugada de su intención de formular una oferta de adquisición de todas las acciones de Banco Santander (México), S.A. que no son titularidad del SAN, representativas de aproximadamente el 25% del capital social de Santander México. Con la contraprestación prevista los accionistas que acepten la oferta recibirían 0,337 acciones de nueva emisión de SAN por cada acción de Santander México y 1,685 American Depositary Shares (ADS) de SAN por cada ADS de Santander México. La Ecuación de Canje implica una prima del 14% teniendo en cuenta los precios de cierre de las acciones de SAN y Santander México en el mercado a 11 de abril de 2019, o una prima del 22% sobre el precio medio ponderado por volumen del último mes.





Mesa Contratación Javier de Pedro Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

### Viernes, 12 de abril 2019

SAN espera lanzar y liquidar la oferta de canje en la segunda mitad del año. La Ecuación de Canje tiene en cuenta tanto el dividendo con cargo a los resultados de 2018 que se espera sea aprobado por Santander México en su Asamblea General Anual ordinaria el próximo 29 de abril de 2019 y que sea abonado en mayo de 2019, como el dividendo complementario con cargo a los resultados de 2018 que se espera sea abonado por SAN a principios de mayo de 2019. Los accionistas de Santander México que acepten la oferta tendrán derecho al primer dividendo a cuenta de SAN con cargo a 2019 que se espera sea abonado entre octubre y noviembre de 2019. Así, la Ecuación de Canje preverá un ajuste al alza que refleje, para el caso de que la liquidación ocurra después de la fecha de referencia (*record date*) del dividendo que se espera pagar por SAN entre octubre y noviembre, el valor de ese dividendo y de cualesquiera dividendos posteriores de SAN que los accionistas aceptantes no hayan recibido, y un ajuste a la baja por el valor de cualesquiera dividendos adicionales de Santander México recibidos por éstos después del dividendo que se espera pagar por Santander México en mayo de 2019.

La oferta será voluntaria y, por tanto, los accionistas minoritarios de Santander México podrán elegir si participan o no en la operación, que no estará sujeta a un nivel mínimo de aceptación. Actualmente SAN no tiene intención de solicitar la exclusión de cotización (*delisting*) de Santander México de la Bolsa Mexicana de Valores ni de la Bolsa de Nueva York.

Si todas las acciones titularidad de accionistas minoritarios aceptaran la oferta, considerando la contraprestación actualmente prevista SAN debería emitir aproximadamente 572 millones de acciones, lo cual representa un 3,5% del capital social actual de SAN. Se espera que la operación tenga un *return on investment (ROI)* de aproximadamente el 14,5%, que sea neutral en beneficio por acción, y que contribuya positivamente a la ratio de CET1 del Grupo.

. El diario Expansión informa hoy de que ACS trabaja de nuevo en la salida a Bolsa de su cartera de activos renovables, que gestiona a través de Cobra, la filial de servicios industriales. Según *Bloomberg*, la valoración inicial de dichos activos podría rondar los EUR 2.000 millones. Actualmente, Cobra gestiona activos en operación o construcción que suman cerca de 2.000 MW entre los que destacan las plantas fotovoltaicas. La aportación de ACS comprometida en estos proyectos supera los EUR 1.600 millones, de los cuales ya se han invertido EUR 800 millones. De salir adelante esta Oferta Pública de Venta (OPV), los fondos que ACS capte se emplearían en la financiación de los proyectos. ACS baraja una fórmula similar a la empleada en 2015, cuando salió a Bolsa con las renovables que agrupó en Saeta Yield. ACS asegura que dispone de una cartera de renovables de 10.800 MW, de la que la gran mayoría son campos fotovoltaicos.

. El presidente de **TELEFÓNICA (TEF)**, José María Álvarez-Pallete, en una carta a los accionistas que la operadora, afirmó que la compañía mantendrá una atractiva remuneración a los accionistas, con un dividendo sostenible de EUR 0,40 brutos por acción. Asimismo, el directivo se mostró convencido en la citada misiva de que la acción de TEF tiene todavía potencial de crecimiento para que refleje el auténtico valor de la compañía.



"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)"

